全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中银财智大讲堂系列丛书

外汇黄金投资指南

WAIHUI HUANGJIN TOUZI ZHINAN

——专业交易员的视角

ZHUANYE JIAOYIYUAN DE SHIJIAO

中国银行北京市分行外汇交易团队 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中银财智大讲堂系列丛书

外汇黄金投资指南

WAIHUI HUANGJIN TOUZI ZHINAN

——专业交易员的视角

ZHUANYE JIAOYIYUAN DE SHIJIAO

中国银行北京市分行外汇交易团队●著


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

外汇黄金投资指南：专业交易员的视角/中国银行北京市分行外汇交易团队著.—北京：中国经济出版社，2009.9
ISBN 978-7-5017-9171-2

Ⅰ.外… Ⅱ.中… Ⅲ.①外汇市场—基本知识 ②黄金市场—投资 Ⅳ.F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 060375 号

外汇黄金投资指南
——专业交易员的视角

出版发行：中国经济出版社
网　　址：www.economyph.com
责任编辑：乔卫兵（电话：010-64471876/68300010）　崔清北（电话：010-64471642）
责任印制：石星岳
经　　销：各地新华书店
承　　印：北京金华印刷有限公司
开　　本：710mm×1000mm　1/16
印　　张：16
字　　数：218 千字
版　　次：2009 年 9 月第 1 版
印　　次：2009 年 9 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5017-9171-2/F·8113
定　　价：38.00 元

版权所有　盗版必究　举报电话：68359418　68319282

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编 委 会

顾　　问： 董建岳

主　　编： 臧新军

副主编： 孙新夏　林　勇　朱映瑜

编　　委： 杨　彬　龚　超　黄飞舟　宋有为　严　林　文　立　敖广娴　张　旭　郝京烨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　　言

随着个人理财投资渠道的逐渐拓宽，个人投资理财的意识也逐渐被唤醒。财富管理、私人银行等概念方兴未艾。从2008年开始的全球性金融危机，更是加深了投资人对于市场以及市场风险的认知。理财投资不仅仅需要热情，更需要丰富的经验、知识以及理性、睿智的判断。

本书的作者为中国银行北京市分行的专业外汇交易员，有多年的外汇黄金实战操盘经验，因此，逐渐形成了对于市场走势的独特分析方法和视角。而本书的内容侧重于实战。对于广大的外汇黄金投资人来说，不仅仅在于缺乏理论的指导，更在于缺乏理论与实践相结合的案例。相信专业交易员的视角以及众多的实战案例将会为广大投资人开启投资之门。

本书尽管是着眼于国际金融市场，尤其是着重介绍了国际外汇、黄金市场的运作及相关研究分析方法，但随着国内、国际市场联动的逐渐加强，两者之间的互动以及某种趋同效应也渐趋明显。应该说，本书中所介绍的大多数方法不仅适用于国际外汇黄金市场，也将逐渐适用于对国内金融市场的分析。

希望广大参与投资理财的朋友们能够从中获益。享受投资，享受生活！

中国银行北京市分行副行长　肖　伟
会计学博士
2009年9月9日于北京中银广场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录 CONTENTS

▶**第一章 全球金融市场在危机中跌宕 / 1**

只有当海潮退去，你才知道谁一直是在裸泳。

——沃伦·巴菲特

第一节 美国房地产市场的变数 / 4

第二节 次贷危机向金融危机的演化过程 / 6

第三节 动荡的国际金融市场 / 8

第四节 危机中的外汇黄金投资 / 16

▶**第二章 外汇黄金投资基础一点通 / 19**

不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败。

——彼得·林奇

第一节 外汇黄金市场及交易 / 21

一、国际金融市场外汇、黄金的报价 / 22

二、外汇黄金市场的运作特点 / 24

第二节 主要货币对特性 / 25

一、交易货币对的时间特性 / 25

二、主要货币对分析 / 27

第三节 投资分析，图表先行 / 36

一、线图 / 37

二、美国线图 / 37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、日本蜡烛图 / 38
四、点数图 / 39
第四节 日本蜡烛图技术 / 41
一、蜡烛的实体与影线 / 41
二、蜡烛图反转形态 / 42
三、蜡烛图持续形态 / 55

▶第三章 剖析外汇黄金投资的基本面因素 / 61

世界经济史是一部基于假象和谎言的连续剧，它的演绎从不基于真实的剧本，但它却铺平了累积巨额财富的道路。要获得财富，做法就是认清其假象，投入其中，顺势而为，然后在假象被公众认识之前退出游戏。

——乔治·索罗斯

第一节 GDP及其相关指标 / 64
一、GDP / 64
二、生产和销售 / 68
三、个人收入和支出 / 69
四、对外贸易 / 70
五、房地产 / 72
第二节 劳动力和就业市场情况 / 74
第三节 物价和通货膨胀 / 76
第四节 央行货币政策 / 79
一、利率 / 79
二、其他货币政策工具 / 81
第五节 其他基本面因素 / 82
一、突发事件 / 82
二、市场心理 / 83
第六节 黄金投资的基本面因素 / 85
一、黄金的供给和需求 / 86
二、黄金投资领域的其他因素 / 87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▶**第四章　破译外汇黄金投资的技术形态 / 89**

如果你在错误的路上，奔跑也没有用。

——沃伦·巴菲特

第一节　趋势及趋势的确认 / 91
一、认识趋势 / 91
二、趋势线是趋势的身份证 / 92
三、我们不愿看到的横盘整理和我们愿意看到的横盘整理的突破 / 97
第二节　持续形态 / 101
第三节　反转形态 / 113
一、单日反转 / 113
二、反转形态 / 119
第四节　画线技术 / 131

▶**第五章　深度分析外汇黄金投资的技术指标 / 135**

市场没有触底是因为还有大量买盘涌入，因为没有人卖才会形成市场底部。

——Tom Demark

第一节　移动平均线－Moving Average / 138
一、移动平均线的比较 / 139
二、移动平均线所表示的意义和使用方法 / 140
第二节　相对强弱指数－RSI / 143
一、相对强弱指数（RSI）简介 / 143
二、相对强弱指数的实战意义 / 144
第三节　随机指数－%K%D / 150
第四节　布林通道－Bollinger Bands / 153
一、布林通道简介 / 153
二、布林通道的主要功能和实战意义 / 154

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　异同移动平均线－MACD／158
一、MACD 简介／158
二、MACD 指标描述的具体意义及用法／159
第六节　云图－Ichimoku／162
一、基准线、转换线和延迟线的意义及使用方法／163
二、云层意义及使用方法／164
第七节　其他重要指标／165
一、动向指标－DIM／165
二、威廉指标－％R／167
三、动量指标－Momentum／169
四、抛物线指标－SAR／170
第八节　技术分析综合实例／172

▶第六章　熟练运用波浪理论、周期理论以及点数图技术／175

我很早就发现华尔街没有什么新东西，也不可能有什么新东西，因为股票投机历史悠久，今天在股市发生的一切都在以前发生过，也将在未来不断地再发生。

——Jesse Livermore

第一节　预知先机，波浪理论实战／177
一、艾略特波浪理论简介／177
二、波浪理论中的几条铁律／179
三、如何数浪／181
四、波浪理论实战要点／182
五、波浪理论图表实战举例／184
六、波浪理论运用总结／198
第二节　人性难变，周期理论运用／199
一、周期理论的一些描述／199
二、周期的一些实战应用／200
三、周期理论应用中的一些关注点／208
四、波浪理论与周期理论的结合／209

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 老当益壮，点数图技术精髓 / 210
一、点数图的深层含义 / 210
二、点数图的运用规则 / 211
三、点数图的实战应用 / 212
四、自己动手 / 218
五、不要拘泥于单一的技术分析方法 / 218

▶第七章 认识期权以及相关外汇黄金投资产品 / 219

在某种程度上，衍生品就像是防抱死系统（ABS），毫无疑问，它们保证更安全，但只有人们选择这么使用它们的时候，它们才能发挥这种作用。

——罗伯特·默顿（Robert Merton）

第一节 外汇黄金期权简介 / 222
一、期权的基本概念 / 222
二、期权的内在价值与时间价值 / 224
三、影响期权价值的主要因素 / 225
四、一个实例 / 226
第二节 外汇黄金期权交易策略及相关产品 / 227
一、期权投资的损益状态及盈亏平衡点 / 227
二、期权与实盘交易的组合 / 229
三、中国银行北京市分行的期权产品 / 231
第三节 中国银行其他外汇黄金相关产品 / 235
一、外汇宝和黄金宝业务 / 235
二、外币理财产品 / 236

▶参考书目 / 241

▶后记 / 243

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

全球金融市场在危机中跌宕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有当海潮退去，你才知道谁一直是在裸泳。

——沃伦·巴菲特

从2007年的6、7月份开始，美国的次级抵押贷款问题逐渐恶化。起初，市场和政府人士以及经济学界普遍认为这只是美国自身房地产市场回落的正常反映。的确，伴随着美国前期低利率政策的实行，美国的房地产市场出现了一轮大幅上扬的局面，但市场总有见顶之日。房地产市场泡沫被挤出的同时，也引起了金融机构所持有的与房地产有关的资产减值。这些都在意料之中，因此，最初并未引起太多的重视。

其实，次级抵押贷款出现问题的最早迹象是在2007年的2月份，当时汇丰控股最先发出警告，称由于大批低收入房贷客户无力偿还贷款，汇丰将为其在美国的房屋按揭业务增加18亿美元的坏账拨备。之后，才是2007年4月美国第二大次级抵押贷款机构新世纪金融（New Century Financial）的申请破产保护。待到美国的房地产业及金融业整体受到冲击，并最终扩散至其他国家区域时，次级抵押贷款问题已经从“次贷危机”蔓延至全球金融市场，并渗透至实体经济，最终演变成了一场全球性的金融危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　美国房地产市场的变数

应该说，次级抵押贷款问题起源于繁荣后的美国房地产市场的一路下滑，但根源却在于抵押贷款的证券化以及由此产生的带有杠杆效应的金融工具，最终导致了市场流动性的严重不足。房地产价格的回落（见图1－1）使得这部分资产的风险逐渐暴露，杠杆工具的使用使得这部分的风险成数十倍的比例增加，而这部分金融衍生品本身的较差流动性以及估值的不易确定也加重了该部分资产出售的难度，由此造成了金融业资产的缩水以及流动性的严重不足。资产的严重缩水和流动性的匮乏导致了金融机构的人人自危，市场信心的下降，并最终演变成了全球性的金融危机。

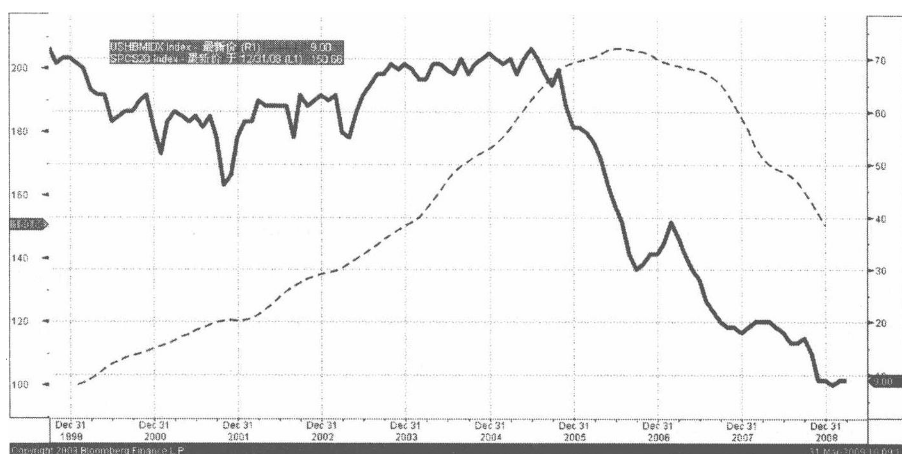


图1－1　美国房地产价格变化图（左轴虚线：S&P/Case-Shiller20 大城市房价指数，右轴实线：全美建筑商协会市场指数 NSHB Housing Market Index）①

图形来源：Bloomberg

① S&P/Case-Shiller20 大城市房价指数和全美建筑商协会市场指数 NSHB Housing Market Index 都是衡量美国房地产住房价格变化的指数，但侧重面和统计方法不同。本章所提到的其他经济数据，如美国现房销售和成屋销售等经济数据的基本情况及对外汇市场的影响将在第三章基本面分析中做重点介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次级抵押贷款（Subprime Mortgage Loan）是相对于优惠级（Prime）而言，以借款人的信用条件作为划分界限。放贷机构根据信用的高低对借款人区别对待，信用低的人申请不到优惠贷款，只能在次级市场寻求贷款，但次级市场的贷款利率通常比优惠级抵押贷款高 2% ~3%。在房地产价格逐渐攀升的过程中，放贷机构一般会扩大次级抵押贷款的规模，毕竟抵押品的市值在上升，即使贷款人无法正常还贷，其抵押品即风险缓释物（risk mitigation）的价值仍能使放贷机构不致亏损，更何况其贷款收益还要高于优惠级贷款。因此，伴随着 2005 年之前美国房地产市场的欣欣向荣（见图 1 - 1、图 1 - 2），美国的次级抵押贷款的规模也在逐渐扩大。但是 2006 年美联储将美元的基准利率提高至 5. 25 并在高点维持了近一年之久后，贷款人的还贷成本以及开发商的成本都随之增加，房地产市场开始回落（见图 1 - 2），次级抵押贷款的违约率开始稳步攀升（见图 1 - 3）。由此带动了房地产市场所衍生的金融品的价值开始大幅回落，而金融机构未能对整体经济及金融形势做出正确判断，由此带来了最终的亏损。



图 1 - 2　美国新屋销售及成屋销售情况走势图（左轴实线：每月成屋销售数量 Existing Home Sales，右轴虚线：每月新屋销售数量 New Home Sales）

图形来源：Bloomberg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

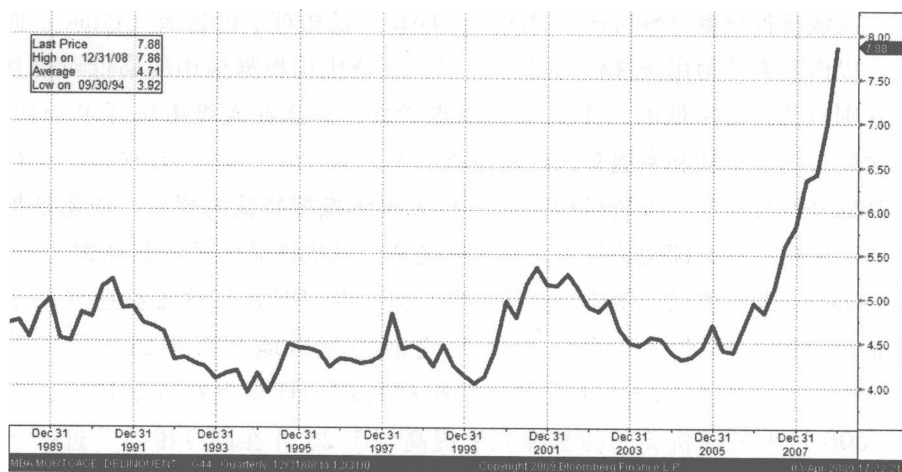


图 1－3 美国房地产不良贷款占总贷款比例（Mortgage Delinquencies）图

图形来源：Bloomberg

从截止到 2009 年 4 月份美国所公布的房地产数据来看，美国的房地产市场仍然在回落的过程之中，无论是房价指数还是房屋销售数据都没有复苏的迹象（见图 1－1、图 1－2）。从图 1－2 来看，无论是新屋销售还是成屋销售，只要不能形成 L 形底部，则继续下滑的可能仍然存在。而这部分房地产金融资产，不论是掌握在私人部门手中还是在政府手中，如果房地产金融不能走出房地产市场的周期低谷而逐步回升，那么，其对于美国整体经济的复苏来说仍然是一个重要的瓶颈。

第二节 次贷危机向金融危机的演化过程

受美国房地产资产大幅缩水的影响，从 2007 年 4 月美国第二大次级抵押贷款机构新世纪金融（New Century Financial）申请破产保护开始，美国次贷危机开始向全球金融机构蔓延：

2007 年 6 月，贝尔斯登公司旗下两支基金传出因涉及次级贷款而出现亏损；

2007 年 9 月，英国第五大抵押贷款银行北岩银行（Northern Rock）出现挤兑风潮，并于 2008 年 2 月 17 日被政府接管；

2007 年 10～12 月，美林、花旗等金融机构管理层出现大换血，各大银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行纷纷进行大规模减冲及计提；

2008 年 3 月 16 日，贝尔斯登被迫低价出售给摩根大通；

2008 年 9 月 7 日，美国政府接管房利美（Fannie Mae）和房地美（Freddie Mac）并撤换两家公司管理层；

2008 年 9 月 13 ~ 14 日，尽管为周末，但美国华尔街却并不平静，由于雷曼兄弟申请破产保护，多家机构交易员被迫重回岗位以清算与雷曼兄弟的交易头寸。而周一美国银行便宣布收购美林，美国政府接管 AIG 公司。高盛和摩根斯坦利华尔街仅存的两个投资银行也惶惶不可终日，纷纷寻找合作对象，向全能银行转变。高盛寻求巴菲特支援，而摩根斯坦利则向日本三菱 UFJ 银行寻求支持。金融市场的地震仍在继续。

2008 年 9 月 25 日，华盛顿互惠银行（Washington Mutual）宣布破产，成为美国历史上规模最大的倒闭银行。

2008 年 9 月 27 ~28 日，又一个不平静的周末，经过商讨，荷兰、比利时和卢森堡三国同意向富通集团（Fortis）注资 112 亿欧元，而英国也决定对 Bradford & Bingley 抵押贷款银行进行接管，这将是继北岩银行后英国政府收归国有的第二家银行。同时这也标志着次贷危机向欧洲蔓延的趋势开始加剧。

2008 年 9 月 29 日，美国众议院否决了布什政府对华尔街的 7000 亿美元救助，美股周一暴跌，几近崩盘。道琼斯创历史上最大单日下跌点数。

2008 年 10 月 3 日，美国众议院通过救助方案，但市场对该方案能否真正发挥效力仍有疑问。道琼斯工业指数该日继续大幅下挫。而这期间，花旗与富国银行对 Wachovia 银行的并购、高盛接受巴菲特的注资、摩根与三菱 UFJ 银行的注资谈判，以及欧洲金融业频传危机同步展开。

2008 年 10 月 8 日，继 10 月 7 日澳洲央行大幅降息 100 个基点后，美联储、欧洲央行、英国央行、加拿大央行、瑞士央行、瑞典央行六国央行宣布同时降息 50 个基点。同日中国央行也宣布降低 1 年期存贷款基准利率。但全球股指仍然大幅震荡下挫，并未显示企稳态势。

此后，各国政府及央行新的救市措施接踵而至，仅从利率水平上来看，截止到 2009 年 3 月份，美国、日本、加拿大、英国、瑞士等国央行经过几次降息之后，都已经将其指标利率降至零利率水平，主要发达国家中唯有澳洲央行及欧洲央行仍然维持在 1% 的利率水平之上。全球的低利率时代已经来临。不仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此，量化宽松的货币政策也逐渐成为各主要国家货币政策的重要取向。

但市场宽幅震荡的走势仍在继续，冰岛、俄罗斯以及东欧等新型市场在这场危机中都受到不同程度的冲击，房地产建筑以及汽车等制造业、金融等服务业收益也出现了不同程度的下滑，次贷危机已经演变成了全球性的金融经济危机，并由此拖累全球经济的成长步伐。应该说上述的救市政策仅仅是对缓解市场的恐慌情绪有较大的帮助，但次贷危机产生的根源——房地产市场以及由此衍生出的各种证券交易监管的缺失，却并非一时能够修补完毕。

第三节　动荡的国际金融市场

这场危机起始于房地产业，自然房地产金融首当其冲。美国两大住房抵押贷款融资机构房利美与房地美在 2008 年 9 月份被政府接管前后，其股价一直大幅回落（见图 1－4），此后“两房”股价一直在 1 美元下方挣扎，显示房地产金融受到的冲击之大。

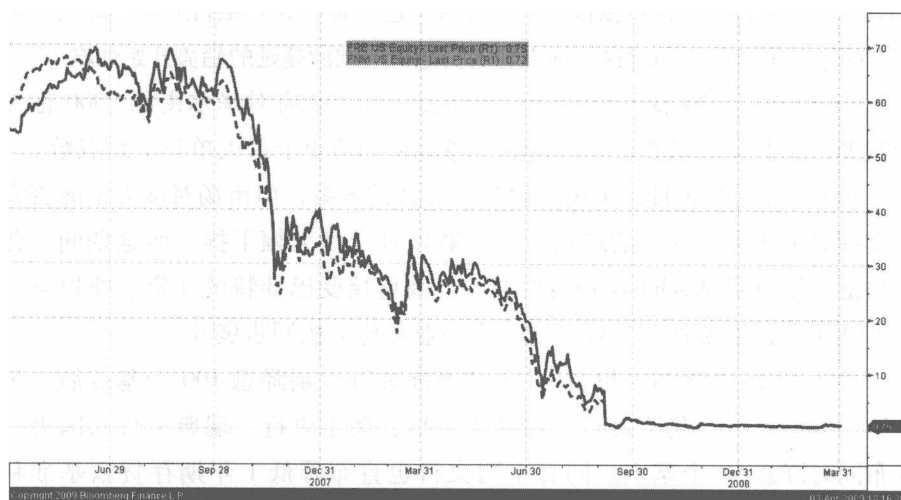


图 1－4　房利美（Fannie Mae，FNM，实线）及房地美（Freddie Mac，FRE，虚线）股价走势图

图形来源：Bloomberg

同时，这场危机也使得美国华尔街备受追捧的投资银行模式受到了严

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重质疑，以至于美国五大投资银行在破产及并购中竞相转变成了含有商业银行业务的全能银行。从反映其变化的股价上看，目前，只有高盛及摩根斯坦利正常上市流通，但其股价已经分别从前期高点大幅回落，两公司的股价最低分别跌至47.44美元及6.71美元的价位（见图1－5），而贝尔斯登、雷曼兄弟以及美林已经不复独立存在，华尔街已物是人非。

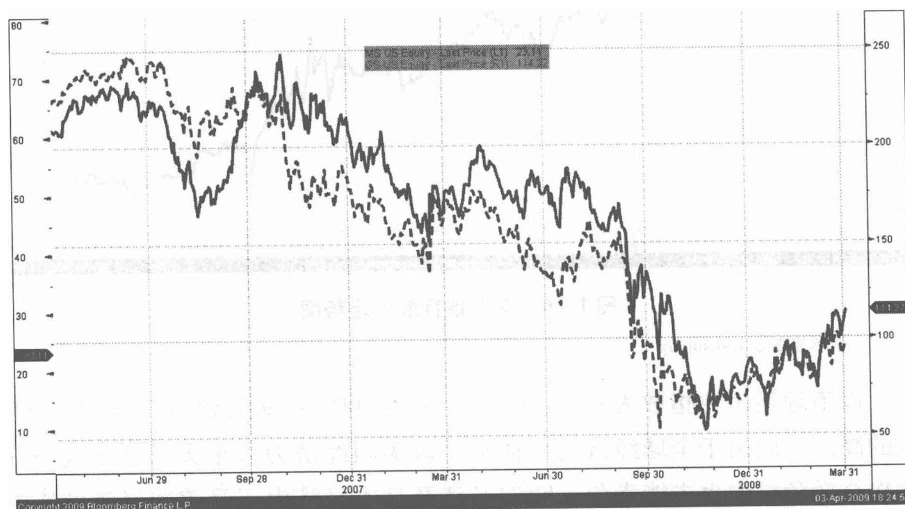


图1－5 高盛（右轴实线）及摩根斯坦利（左轴虚线）股价走势图

图形来源：Bloomberg

而其他金融机构在这场危机中也受到了较大的冲击，以花旗银行为例，其股价一度跌破1美元，面临退市和破产风险（见图1－6）。汇丰银行在扩股的压力下也一度出现大幅下滑。可以说，整个的金融业在这场金融危机中是体无完肤。

从证券市场上看，房地产行业和其相关建筑业的大幅回落，以及金融行业亏损的加剧，使得与之相关的上下游行业都出现了不同程度的萎缩。尤其是由于个人房屋资产的下滑，使得个人的可支配资产同比出现大幅减少，居民的消费意愿锐减，零售业也开始出现了不景气的现象。而此时美国整个汽车行业所面临的重组破产风险，更是给整体经济的下滑雪上加霜。由于衡量经济成长的诸多数据都较为悲观，而企业的亏损及破产风险与日俱增，经济的不确定性使得证券市场草木皆兵，相当脆弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

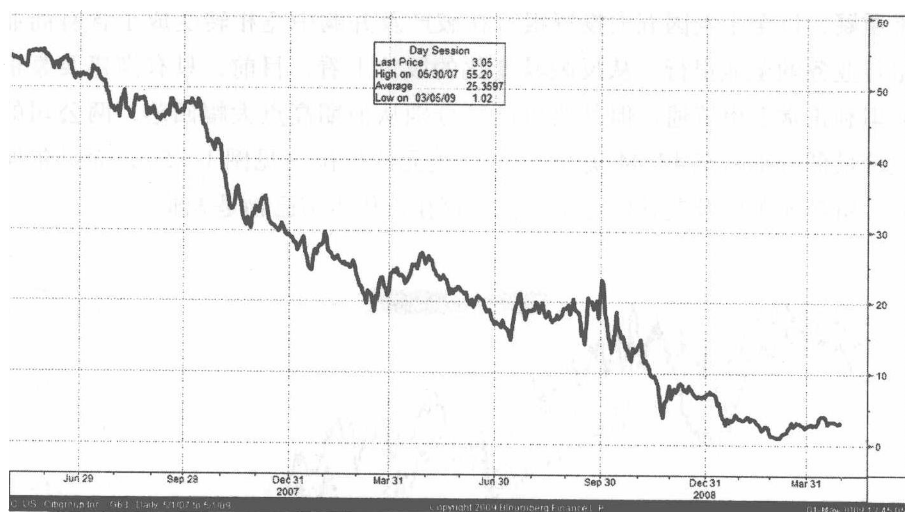


图 1－6 花期银行股价走势图

图形来源：Bloomberg

以道琼斯工业指数为例，道指已经远离 2007 年 9 月份所创下的 14000 点的高点，而由于全球经济的一体化，以美国经济为火车头的全球经济在这次金融危机中也未能幸免。欧洲经济及日本经济由于受美国经济的影响较深，因此，其股指也出现了大幅回落的局面（见图 1－7）。香港恒生指数和国内上证综指，尤其是国内股指受全球金融危机的影响较轻，但在环球同此凉热的背景下，也使其受到一定程度的冲击。不过总体来看，国内股指与国际股指的共振效应较小。

从利率市场上看，在这场危机中，随着金融业风险规避情绪的上升，金融机构的放贷意愿大幅降低，金融市场的流动性风险急速增加，尽管各大央行持续降息，但以伦敦银行间拆借利率 LIBOR 衡量①，银行间的短期

① 伦敦银行间拆放利率 LIBOR，英文为 London InterBank Offered Rate，反映了国际银行同业之间的资金借贷成本。由英国银行家协会 BBA（British Banker's Association）按其选定的一批银行，于伦敦货币市场报出的银行同业拆借利率，再以抽样本的方式，计算出平均指标利率。LIBOR 作为国际金融市场中大多数浮动利率的基础利率，已经成为银行从市场上筹集资金进行转贷的融资成本，在金融市场享有重要的地位。LIBOR 利率主要包含美元（USD）、英镑（GBP）、加元（CAD）、欧元（EUR）、日元（JPY）、澳元（AUD）、新西兰元（NZD）、瑞士法郎（CHF）、丹麦克朗（DKK）、瑞典克朗（SEK）10 个货币；期限包含隔夜（O/N）、1 周、2 周、1～12 个月 16 个期限。完整定义可查阅 BBA 网站（www.bba.org.uk）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

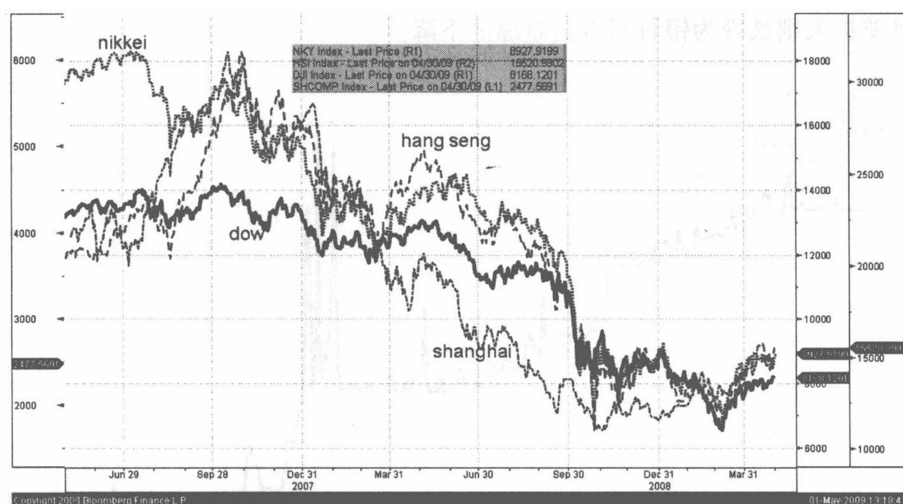


图 1－7　美国道琼斯工业指数（右 1 轴粗实线）、香港恒生指数（右 2 轴虚线）、日本日经指数（右 1 轴点线）以及上证综指（左轴虚线）走势图

图形来源：Bloomberg

拆借成本却在 2008 年 9 月一度出现巨幅波动（见图 1－8）。雷曼兄弟的破产使得市场传言四起，金融机构的不确定性的增加带动了银行间的拆借意愿骤降。其实，更能准确反映利率市场信贷紧缩变化程度的是 3 个月期的 LIBOR-OIS 息差指标（见图 1－9），由于 LIBOR 中更多地包含了信用风险及流动性风险，因此市场定价的因素必然包含这两者的价值，同时，LIBOR 的定价上由于过多地依赖于某些大银行的主动报价，因此一些银行为了掩饰其信贷的紧张程度而有可能故意低报。而 Overnight indexed swap（OIS）[①] 则是通过利率掉期的形式实现，由于它并不包含本金的互换，最大损失仅是利率互换的差值，因此，其信用风险和流动性风险的溢价较低。通过 3 个月期的 LIBOR-OIS 息差可以反映出全球金融体系的信贷压力，而

① Overnight indexed swap（OIS）为隔夜指数调期，为利率掉期的一种，交易双方进行浮动/固定利率的互换，并在到期后，进行轧差交割，本金不参与互换。期限一般从 1 周到 2 年不等。在 OIS 中，浮动利率一般使用公开的隔夜指标利率，如美元 OIS 中一般使用联邦基金有效利率（Fed Funds Effective Rate）作为隔夜浮动利率。由于 LIBOR 利率中包含信用风险和流动性风险，因此存在相应风险的溢价，而 OIS 为无本金交割，这方面风险较小，因此一般情况下，同期限的 LIBOR 利率要高于 OIS 利率的值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息差扩大则被视为银行间拆借意愿的下降。

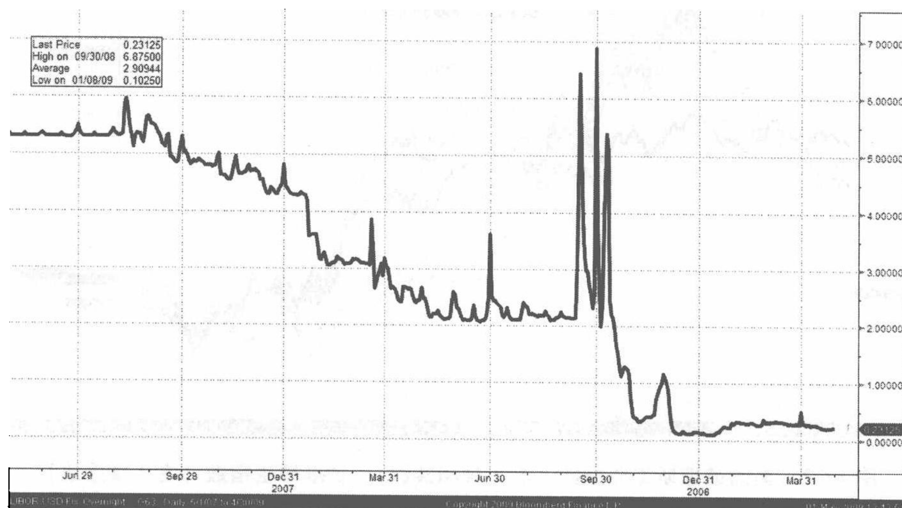


图 1－8　美元 LIBOR OVERNIGHT 走势图

图形来源：Bloomberg

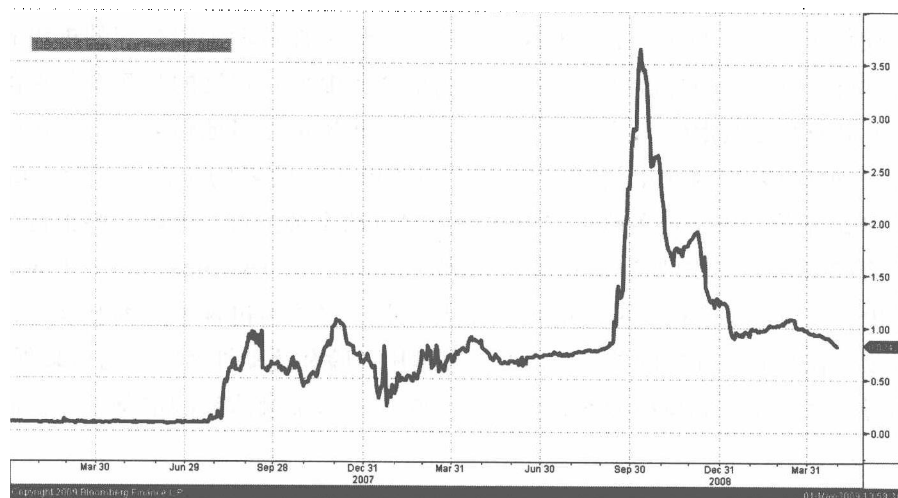


图 1－9　LIBOR-OIS 走势图

图形来源：Bloomberg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 1－9 上可以看到，从 2007 年 9 月份开始，3 个月期的 LIBOR-OIS 息差开始出现波动，之前很长时间两者的息差都维持在 0.5 的下方，但随着欧洲的银行业也卷入到这场危机之中，同时，英国的北岩银行出现挤兑风潮，两者的息差迅速攀升至 1 附近，而伴随着 2008 年 9 月雷曼兄弟的破产，两者息差再次骤然拉升到 3.5 的上方，达到 3.6442 的峰值，银行间的信贷压力急剧恶化（见图 1－9）。

全球股指的宽幅震荡、银行间信贷市场的变化也加大了其他市场的波幅，能源、农产品、金属以及外汇等市场都出现宽幅震荡走势。从能源市场上看，尽管 OPEC 组织进行了一定程度的减产，但受全球经济衰退可能将引起原油需求大幅下降的影响，再加之美元大幅升值等诸多因素，原油价格在宽幅震荡中一路下行，其价格也与 2008 年 7 月 3 日 145.45 美元的高点相比已经大幅缩水（见图 1－10）。

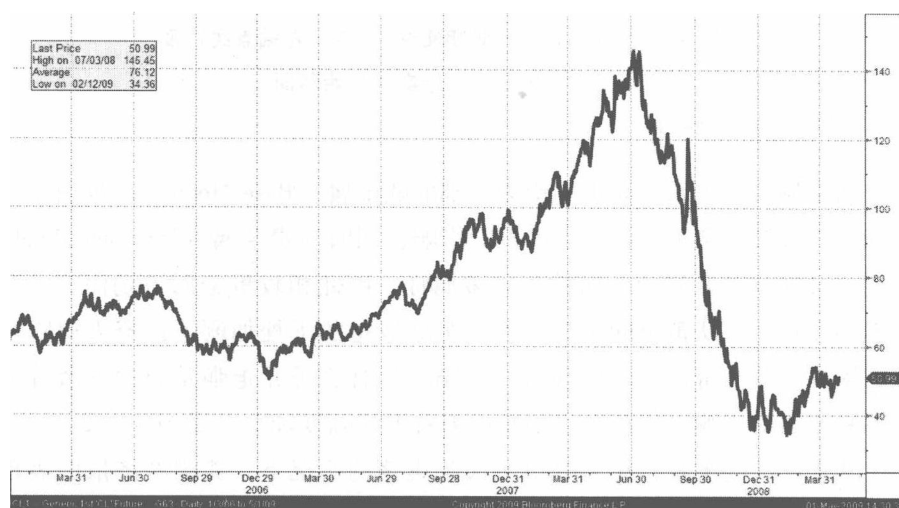


图 1－10　原油价格走势图

图形来源：Bloomberg

从农产品市场上看，尽管粮食作物作为必不可缺的生活、生产资料，作为新能源的原料，有着较大的投资价值。但在全球经济放缓的担忧下，农产品市场也出现宽幅震荡的走势，而证券、能源等相关市场的下滑也抑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制了农产品市场的走势（见图 1－11）。



图 1－11 国际大米（左轴粗实线）、糖（左轴点线）及大豆（右轴虚线）走势图

图形来源：Bloomberg

从金属市场上看，以铜、铝为基础的贱金属（Base Metal）市场由于受全球经济放缓所带来需求减少因素的影响，同时与贵金属（Precious Metal）相比，又缺少黄金的货币属性及收藏属性，因此相较贵金属市场而言，其下挫幅度较大。从黄金的走势来看，全球股指的下挫加剧了投资人避险情绪的攀升，黄金价格一度出现大幅上扬，尽管受美元走强及原油下滑等诸多不利原因的影响，但黄金价格整体来看下降幅度较小（见图 1－12）。

从外汇市场来看，在金融市场大幅震荡的市况下，美国经济依旧表现低迷。不过就在此时，美元却出现了罕见的复苏迹象。目前，市场上普遍认为，美元此时的上涨源自市场恐慌情绪的蔓延，带来众多交易的平仓，现金为王和避险情绪攀升的投资策略使得美元的需求暴增，由此成就了美元的上涨。应该说，美元的变化确实与此有着较大的关系，但却不是根本性的原因。在次贷危机向全球蔓延的过程中，欧英等国家并未独善其身，并一路追随美国的下滑走势，才是美元走强最根本性的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

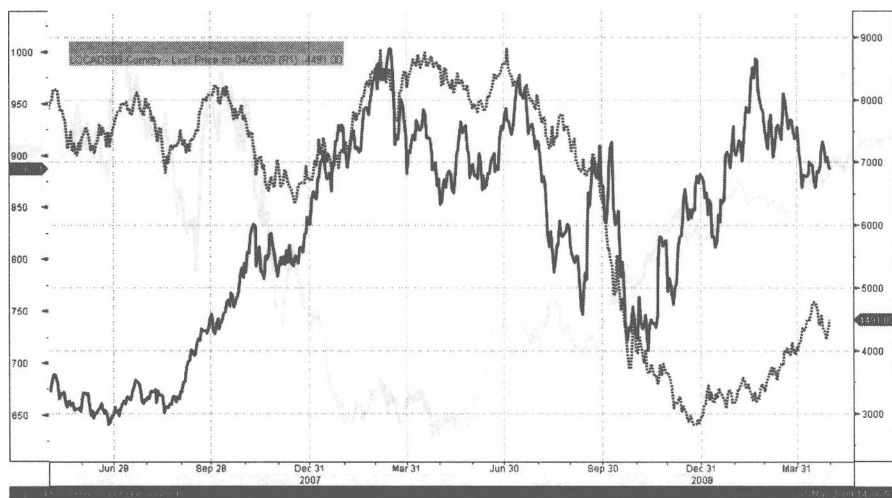


图 1－12　现货黄金（左轴实线）及伦敦商品交易所期铜（右轴点线）走势图

图形来源：Bloomberg

从反映美元兑诸多货币强弱的指标美元指数①上看，美元指数已经结束了自 2005 年底开始的下滑趋势，在经过 71 价位附近进行的多次筑底后，在 2008 年 8 月份危机加剧中大举反弹，反映出市场在金融危机的背景下对美元走势的不同解读（见图 1－13）。

从 2007 年 6 月份开始算起，这场金融危机已经持续了两年之久，与之前的历次金融危机相比，在这次危机中，各国政府及央行都做出了快速而果断的决策，这对于稳定市场及恢复市场信心起到了良好的作用，但政府的经济援助计划及宽松的货币政策并不能从根本上治愈这场金融危机。正如上述，美国房地产市场的企稳回暖是走出这场金融危机的充分条件，而对金融产品创新监管的复位才是这场危机后政府应着力修补的地方。

---

① 美元指数是衡量美元在国际外汇市场中汇率变化的综合指标，由美元对欧元（权重为 57.6%）、日元（权重为 13.6%）、英镑（权重为 11.9%）、加拿大元（权重为 9.1%）、瑞典克朗（权重为 4.2%）和瑞士法郎（权重为 3.6%）六个主要汇率经过几何平均加权计算得到。通过计算美元和六大货币的综合变化率，来衡量美元的整体强弱程度，如果美元指数下跌，说明其对其他主要货币出现贬值，反之，则说明美元对其他主要货币走强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

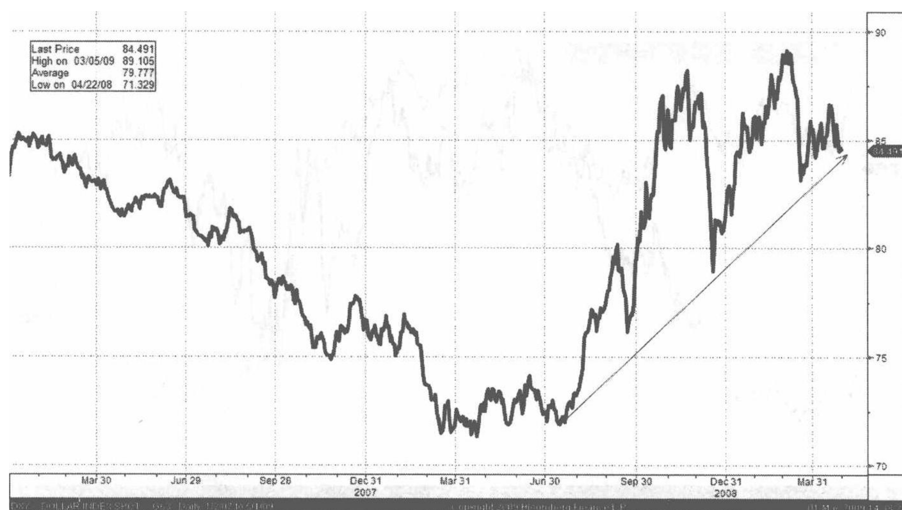


图 1－13　美元指数走势图

图形来源：Bloomberg

第四节　危机中的外汇黄金投资

我们看到，在这场金融危机中，美元走势一枝独秀，尽管日内波幅与之前相比有着较大的波动，但其涨势仍较为明显。目前，很多市场人士认为，伴随着这场金融危机的接近尾声，美元的上涨也可能会告一段落。尽管如此，但它却给投资人提供了新的投资平台和更为开阔的国际金融视野，这对我们了解全球金融市场的运作，并进而反观国内金融市场的运行都提供了极具价值的参照。尤其是在目前国内市场投资品种较为单一的情况下，美元和黄金的上涨，也给国内投资人提供了一定的获利空间。

工欲善其事，必先利其器。本书接下来的章节便是具体介绍外汇黄金投资的基本技巧，通过基本面和技术面两条脉络，来介绍分析外汇黄金走势的各种分析工具和方法，最后以中国银行所提供的外汇黄金投资产品为例，介绍国内的外汇黄金投资工具。

在此需要指出的是，在任何品种的投资过程中，市场的波动都会使投资人承担着一定的风险，外汇黄金投资也不例外。投资人进行投资行为，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一方面需要学习一定的技术，进行科学投资；另一方面更要磨炼自己的心性，克服自身的弱点，所谓投资也是一门艺术。因此，投资的过程中投资人的危机却时时都在。

本书尽管以金融危机为背景进行外汇黄金投资技巧的介绍，但并不仅限于这场金融危机中的外汇黄金投资技巧。所谓危机中的外汇黄金投资有如下两层含义，其一，是介绍目前金融危机下的外汇黄金市场状况及其投资技巧，危机是客观的金融危机；其二，危机更包含有投资人在投资决策中所面临的危机之意，危机是个人主观上的投资风险。因此，总体来看，在掌握了一定投资技巧知识后，只有了解并掌控自己，才能获得真正意义上的财务自由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

外汇黄金投资基础一点通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败。

——彼得·林奇

第一节 外汇黄金市场及交易

2009 年 5 月 29 日早晨 7 点左右刘先生在中国银行购买了纸黄金 1000 克，交易时中国银行的报价如下：

买入价	卖出价	中间价
210.64 元/克	211.34 元/克	210.99 元/克

那么刘先生付出的人民币数额为 211.34 ×1000 =211340.00（元）。

到晚上 11 点左右，黄金价格涨到了刘先生的目标价位，因此他决定全部卖出。当时中国银行的报价是：

买入价	卖出价	中间价
214.47 元/克	215.17 元/克	214.82 元/克

卖掉黄金后，刘先生得到人民币 214.47 ×1000 =214470.00（元）。

短短一天的时间刘先生就获得收益 3130 元。可以看出，外汇黄金交易能够让您轻松便捷地获取投资收益。而本书以下的内容，相信能为您减小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险，让利润奔跑起来。

一、国际金融市场外汇、黄金的报价

外汇指用外国货币表示的国际支付手段，通常以现金、银行汇票、支票、债券以及银行存款等方式存在。与外汇相比，黄金的概念似乎更容易理解。但随着黄金作为一种投资产品越来越受到投资者青睐，黄金交易的重心逐渐由实物金转向账户金，由收藏与保值增值转向投机获利。在网络日益普及的当代，借由银行提供的交易平台，投资者可以非常便捷的在外汇黄金交易上一展身手。

在国际外汇黄金市场上，黄金通常按盎司为单位以美元标价，例如，在 2009 年 4 月 6 日 17 点，黄金报价为每盎司 880.94 美元。外汇的标价则采用汇率进行。汇率是指一种货币折算为另一种货币的比率，或者说是以一国货币表示的另一国货币的价格。在计算和使用汇率时，首先应确定以何种货币为基础货币。由于标准不同，就形成了不同的标价方法。

1. 直接标价法（Direct Quotaion）

直接标价法是指以一定单位的外国货币为标准，折算为相应数量的本国货币的标价方法。在直接标价法下，外国货币的数额固定不变，本国货币的数额则随着外国货币或本国货币币值的变化而改变。大多数国家采用直接标价法，在常用的货币对中，日元、瑞士法郎、加元等兑美元均采用直接标价法，美元在其中作为基础货币（base currency）。例如，2009 年 4 月 9 日 17 点，加元报价为 1 美元兑换 1.2232 加元（USD/CAD）。

2. 间接标价法（Indirect Quotation）

间接标价法是指以一定单位的本国货币为标准，折算为相应数量的外国货币的标价方法。在间接标价法下，本国货币的数额固定不变，外国货币的数额则随着本国货币或外国货币币值的变化而变化。在常用的货币对中，欧元、英镑、新西兰元和澳大利亚元兑美元都采用间接标价法，这些货币为基础货币。例如，2009 年 4 月 9 日 17 点，英镑报价为 1 英镑兑换 1.4904 美元（GBP/USD）。

在形容价格变化的基准单位上，黄金通常是以美元为单位，如“昨夜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约市场金价上扬 15 美元"；外汇则通常使用"基点（Basic Point，简称 BP)"做价格变化的单位，如"东京市场美元兑日元下挫 120 个 BP"。在常见货币对中除日元外，一般一个"基点"是指货币对报价里小数点后第四位的变化幅度。日元由于是以 100 为单位，因此，美元兑日元每个"基点"是指价格上升或下降 0.01，而其他货币对每个"基点"是指价格上升或下降 0.0001。

另外，外汇黄金市场的交易模式也不同于股票市场为场外交易（OTC，Over the Counter)，即该类市场一般没有固定的交易场所，由此，通常使用较为流行的做市商（Market Maker）制度。做市商采用双边报价的方式为市场提供流动性，所以我们看到有买入价（Bid Rate）和卖出价（Offer Rate）之分，而买入价和卖出价的买卖方向都是做市商对基准货币的买卖报价。我们常说的结售汇业务也是这种概念的延伸和反映。举例而言，在黄金市场上，黄金买入/卖出报价为 951.95/2.75，意味着客户如果购买 1 盎司黄金需要 952.72 美元，而卖出黄金则可获得 951.95 美元。外汇市场，美元/加元的买入/卖出报价为 1.1342/49，美元为基准货币，因此这意味着如果客户购买 1 美元，则需要 1.1349 加元；而卖出 1 美元，则只会得到 1.1342 加元。尽管买卖的价差中，可能会含有一部分的做市商收益，但更多的则是反映市场的流动性状况，和做市商本身的风险承受能力。如在 2008 年 8 月份之后，随着贝尔斯登的破产保护，市场的风险承受能力逐渐变弱，流动性也严重不足，英镑/美元、澳元/美元的双边点差在国际银行间市场上一度从 3~4 个点升到了 10~20 个点。由此也可反映出当时金融危机时的市场状况。

在结售汇业务中，除上述的买入价和卖出价外，还有钞买价。由于银行买入现钞后，需将购入的外币钞票运送到该外币的发行国或能流通外币的地区，变为银行存款，这就会使银行产生包装费、运费和保险费，以及利息损失等成本。由于有这部分成本存在，所以外币现钞买入价低于外汇的买入汇率，而外币的现钞卖出价则等同于外汇的卖出汇率。

在您做交易的时候，还有一种更直观的方法分辨买入、卖出汇率，即您所购买的货币的价格一般高于您所要卖出该货币的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、外汇黄金市场的运作特点

外汇黄金市场是指进行外汇黄金交易及由此派生出来的外汇黄金期货、外汇黄金期权等衍生工具交易的场所或网络。作为全球最大的金融市场，外汇黄金市场一天的交易额一度超过3万亿美元，相当于证券市场和期货市场日交易量总额的几倍。是什么原因令众多投资人如此热衷于外汇黄金呢？

（1）24小时全天候交易的市场。相比股票以及期货市场，外汇黄金市场一个突出的优点是24小时的交易时间。以中国银行北京分行为例，每周一早7点30至周六凌晨4点，投资者都能享受不间断的投资服务。这种全天候的交易模式能迅速的在价格上对世界各国的突发事件以及重要经济数据作出反应，使得投资者短线获利的可能大大提高。另外，24小时交易还极大的方便了业余投资者。对于亚洲的投资者而言，晚间的纽约市场也正是最有可能获取丰厚利润的黄金时段。

（2）高度的流动性。根据国际清算银行每三年公布一次的报告显示，2007年4月份外汇市场中的即期（Spot transactions）日均交易量已高达1万亿美元，再加之远期、调期等外汇衍生交易，外汇市场的整体日均交易量已达到3.21万亿美元。如此巨大的交易规模使得其他金融市场相形见绌。得益于巨大的流动性以及做市商制度，投资者几乎不用担心找不到平盘对手。借助于网络电讯系统，我们可以随时买进或卖出头寸，并且能设置各种获利或止损挂单。对比之下，股票和期货市场的流动性都相对有限，股票取决于当日的交易量，而期货则取决于当月交易的合约数。

（3）完美运用技术分析的市场。由于拥有巨大的流动性，机构甚至国家控制特定货币的能力被大大削弱，外汇黄金市场因此成为一个非常适合运用技术分析的领域。熟悉技术分析的投资者能够有效的捕捉到市场向上或向下突破的技术信号，从容的建立或平仓头寸，获得稳定的利润。从我们从业的经验看来，越是流动量大的货币对（例如欧元兑美元），在技术关口的突破就显得越可靠。

（4）较低的交易成本。在期货市场，交易者必须支付产品价差和期货经纪人的高额佣金。股票市场交易者也必须支付价差、多项佣金以及国家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

征收的各种税费。而外汇市场由于没有交易所、经纪人的费用，同时也不用交纳特定税收，其交易费用仅限于向银行支付少量的点差。从另一个方面看，现代化的交易终端也极大的减少了做市商的维护成本，有利于持续为投资者提供物美价廉的金融服务。国内外汇市场主要直盘货币对点差大约在 20～40BP 之间。随着各种条件的不断完善，将来有望进一步缩小。

第二节　主要货币对特性

一、交易货币对的时间特性

外汇市场 24 小时运行，要更好地分配资本，增进运用效率，有必要了解各货币交易各自活跃的时间段，从而制定合理的交易策略。

表 2－1　全球主要市场时间表（北京时间）

地　　区	市　　场	开市时间	收市时间
大洋洲 亚洲市场	惠灵顿	04:00	13:00
	悉尼	06:00	15:00
	东京	08:00	15:30
欧洲市场	法兰克福	15:00	23:00
	伦敦	15:30	23:30
美国市场	纽约	20:20	03:00

注：伦敦市场和纽约市场正执行夏令时，每年四月的第一个周一为夏令时间的开始，每年十月的最后一个周一为冬令时间的开始。

冬令时伦敦市场时间为：16:30～00:30

冬令时纽约市场时间为：21:20～04:00

东京市场：北京时间 8 点至 15 点 30 分

作为亚洲最大的交易市场，东京市场具有很重要的影响力。它是第一个开市的亚洲主要市场，很多投资者都经常参考东京市场的变化来衡量市场方向并制定当日基本交易策略。根据 2007 年底国际清算银行公布的外汇市场调查报告显示，东京市场仍然为亚洲交易量最大的市场，日均交易量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达到2380亿美元，占全球交易量的6%。亚洲市场仅次于东京市场的依次为新加坡、中国香港及澳大利亚，交易量占比分别为5.8%、4.4%及4.3%。在东京市场，与日元相关的货币对如欧元兑日元、美元兑日元等成交量较大，但整体来看，东京市场各货币对的波动率相比欧美市场仍然较小，仅在盘初和尾盘有一定的波幅。

除了日元相关的货币对在东京市场进行欧元、英镑直盘等交易也是不错的选择。它们的波动显得相对缓和，有利于保护投资者尽量免受日内投机资金的打击，为欧洲市场的来临做好准备。

欧洲市场：北京时间15点至23点30分（夏令时）

欧洲时段衔接着亚洲和美国市场，而伦敦市场在时间上，正处于欧洲市场和美国市场交集位置，因此更是一个具有高度流动性的无形市场交易中心。根据2007年底国际清算银行公布的外汇市场调查报告显示，英国伦敦的日均交易量占全球外汇交易量的34.1%，在全球稳居首位。欧洲另一较大的外汇市场为瑞士，其2007年的日均交易量占全球交易量的6.1%。而德国的外汇交易量与2004年相比萎缩较大，占比仅为2.5%。

在亚洲时段建立的头寸欧洲盘开始振荡剧烈，大量投机资金开始出入市场，市场的波动从而加剧。对于短线操作的投资者，欧系货币直盘以及交叉盘在这一时段都是很好的选择，市场提供了足够大的波动，使投资者拥有了短线获利的可能性。从实际交易中，投资者应注意的是，欧洲盘初时段往往是欧洲各国经济数据密集发布的时间，市场短线会随着数据相对预期的好坏呈现大幅波动。

纽约市场：北京时间20点20分至隔日凌晨3点（夏令时）

美国是世界经济的火车头，纽约市场毫无疑问是全球最重要的外汇交易市场。根据2007年底国际清算银行公布的外汇市场调查报告显示，美国的日均交易量占全球外汇交易量的16.6%，在全球范围内仅次于英国市场。

在纽约市场几乎所有货币对交投都非常活跃，美联储的举动（包括利率决议和量化宽松货币政策）、重要的经济数据（包括非农就业数据、美国GDP数据、美国CPI数据、PMI制造业指数以及零售销售数据）等都会对各货币对产生重大的、持续的影响。从整体来看，美联储利率决议、非农就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业数据以及 PMI 制造业指数是投资人必须关注的关键性指标。自从步入经济危机以来，美元更是充分地展现了它的另一个特性：避险功能。基于美元已经成为全球性的结算货币，现金为王的投资策略使得美元受到追捧，虽然经济危机的来临削弱了美元的统治地位，但就未来一段时间看来，美元作为世界头号储备资产的格局不会轻易得到动摇。所以，金融危机期间，通常在美国公布疲弱数据之后，美元指数大幅上扬，而高息非美币种则出现下挫。

另外，美国和欧洲市场重叠的时段是市场交易最密集、价格波动最剧烈的时间，对于交易时间并不充裕的投资者而言，欧、美重叠时段是交易最好的机会。

二、主要货币对分析

相对于证券市场动辄数千种的股票选择，外汇和黄金市场常用的货币对则仅十余种。这更加有利于投资者全面了解各货币对的特性，在不同的时机选择相应的币种进行投资。

欧元/美元

欧元占美元指数的 57.6%，基本上被视为美元的对手货币。外汇交易者可以粗略地通过欧元来衡量美元的相对强弱。由于欧元在经常项下和资本项下的交易量都很大，所以欧元在非美币种里表现显得比较稳健，具有很好的流动性。

在欧元面世时，技术分析已经发展的较为成熟，加上它庞大的交易量，除了在一些特殊的市场条件下，通常欧元在一些关键技术位以及交易形态的突破都比较可靠。从技术分析角度而言，欧元交易对长期趋势的把握较为准确，也适合交易新手或风险承受能力相对较小的投资人进行操作。

欧元同时也具备一些独特的风险。除了历史较短以外，欧洲央行（European Central Bank）还一直面临着如何平衡区域内的国家利益的问题，从而使得该行近年在各种重大货币政策决议时通常倾向于相对保守的决策风格。

进入金融危机以来，欧洲经济体受到较为严重的冲击，尤其是该区域的金融行业，欧元兑美元也一度下挫到 1.3 整数位下方（见图 2－1）。风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－1　欧元走势图

图形来源：Reuters

险情绪时刻影响着欧元走势，投资者对欧洲央行量化宽松货币政策的采用、欧洲利率决议、欧洲 GDP、失业率、制造业指数等指标应保持密切的关注。

英镑/美元

英国拥有高度发达的资本市场，从而使得英镑获得了相当强的流动性。伦敦作为最古老的货币交易金融中心之一，其资金交易员都拥有世界最为顶级的交易技巧和分析能力，这使得英镑在具有很高波动性的同时还具备非常多的投机因素。很多新手常常被伦敦的交易员“欺骗”，不易在短线交易中看清市场真正的运动方向，初入市场的交易者最好谨慎交易英镑。

英格兰银行（Bank of England）是英国的中央银行，其货币政策委员会具备相当的独立性。英国近年的通货膨胀目标为 2% 的零售物价指数（CPI），一旦高于或低于该目标 1%，英国央行的行长就必须向财政大臣提交一份公开信，以解释为什么会出现这种情况，以及央行所准备采取的措施。因此，投资者可围绕其目标指数确认该央行未来的政策倾向。另外，英镑基准利率、10 年期金边债券收益率、英国就业状况、国内生产总值、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工业产值、采购经理指数、英国新屋动工数据等都对市场拥有很大的影响力。

金融危机前，英国的高利率以及相对强劲的经济形势使得英镑走势持续上升，并达到了2.1的价位附近（见图2-2）。但随着金融危机爆发后，市场发现英国在危机中受到的侵害比欧元区的德国、法国等国家更加严重。由此，英镑自危机开始的下行相对欧元也更加剧烈，2009年初英镑又重新回到了1.4的附近。经过屡次降息，英镑作为高息货币的吸引力被削弱，套利交易更多的转向澳元。



图2-2 英镑走势图

图形来源：Reuters

美元/日元

日本的国内市场狭小，出口对该国非常重要。一直以来，保持出口产品的竞争力成为了日本重要的外贸政策，因此日本财政部常常会抑制日元走强，日本央行和财政部官员的言论常常使得日元短线出现波动，这成为短线操作日元交易的一个难点。同时日本又是一个巨大的原材料和能源进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口国，因此大宗商品和原油价格的上涨往往会打压日元走势。

在分析日元的影响因素时，日本财政部对汇率的影响要超过欧美等国家财政部，而日本央行（Bank of Japan）则主要通过调整隔夜拆借利率来表达货币政策的变化，也是影响日元的主要力量。其他重要的经济数据则包括国内生产总值、日本短观报告、工业产值以及失业率等。

日元作为典型的低息货币，成为套息交易中被卖出或借入的首选。例如，在日本的许多投资者，就非常喜欢做澳日交易把手中的日元资产转化为澳大利亚元资产获取较高的利息收益。因此，如果利差缩小导致投资人进行套息交易的反向操作，日元的买方力量会抬头，将对日元有利，这在金融危机中表现的特别明显。在危机状态下，日元通常还会被投资人作为避险的选择而受到追捧，这也是美元兑日元在 2008 年末和 2009 年初一度接近 87 整数位的重要原因（见图 2－3）。



图 2－3　日元走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

澳元/美元

根据《世界2007年鉴》显示，按GDP计算，澳大利亚是亚太地区第五大国家，仅仅落后于日本、中国、韩国和印度。该国拥有较好的经济基础，澳元通常也能较为合理地反映经济发展状况，所以一直是投机资金热衷的选择之一。澳大利亚储备银行（Reserve Bank of Australia）相信，维持经济长期可持续增长的关键在于控制通货膨胀。该国政府认为，合理的长期消费者物价通胀目标应大约在2%到3%之间，这个数字也为货币政策的制定提供了一个模糊的准则，交易者可根据当前通胀的情况对央行的政策走向获得方向性指引。

澳元是一个特色鲜明的币种。首先，它是一个典型的“商品货币”。澳大利亚在煤炭、铁矿石、铜、铝、羊毛等工业原材料和纺织品出口上有很大优势，中国、日本和东南亚国家联盟是该国最主要的进口国。同时，澳大利亚还是世界上第三大黄金生产国，仅仅落后于南非和美国。根据墨尔本矿业顾问公司（Surbiton Associates Pty Ltd）的当地产量调查显示，2007年澳大利亚黄金产量接近持平于248吨，价值约66亿美元。因此，澳元通常和大宗商品价格、黄金价格以及原油价格呈现一定程度的正相关关系，在通胀的环境下该货币往往都能得到很大支持。其次，澳元还是一个典型的“高息货币”。在全球所有自由流通货币的国家里，澳大利亚是提供最高利率的国家之一。这导致澳元成为了套息交易者最常选择的货币之一。一个套息交易通常涉及了一支高息货币的买入和一支低息货币的卖出，如很多日本投资者喜爱进行澳日交易就是其中的典型。由于套息交易者获取的利益建立在全球的固定收益资产之间正向的利率差异基础之上，澳大利亚的现金利率和其他工业国家的短期利率之间的差异受到了市场极大的关注。如果澳大利亚同其他国家之间正向的利率差异在扩大，往往能刺激投资者抢购澳元，从而推动它上扬；反之，澳元则倾向于走软。

在2008年末开始的金融危机之中，澳大利亚所受到的冲击相对较小，其经济体内部毒素相对美、欧各国都少，它衰退的主要原因其实主要在于外部需求的疲弱打压了出口。因此，反映在外汇市场上，一旦全球金融危机结束，澳元的上扬速度往往比其他非美币种更快，也通常被投资人看作将来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-4　澳元走势图

图形来源：Reuters

经济复苏时最有希望率先上涨的高息货币。综合看来，澳元变动规律特色鲜明，是投机资本的理想选择，也通常被推荐给新手进行操作。在投资过程中，应该对利率决议、CPI、GDP 以及国际贸易等数据保持密切的关注。

美元/加元

加元类似澳元，也同属于“商品货币”。加拿大是西方七国里最为依赖出口的国家，其产品包括农产品、海产品，同时它还是世界第七大黄金生产国（排名在它之前的分别是南非、美国、澳大利亚、中国、俄罗斯和秘鲁）和重要的原油出口国（根据 IEA 提供的数据，2008 年第一季度原油日产量加拿大以 250 万桶排名第九，仅次于俄罗斯、沙特、美国、伊朗、中国、墨西哥、阿联酋和科威特）。因此，大宗商品价格的上涨对加元有利，原油价格和加元也有很强的正相关关系，通常在油价上扬时加元都会有不俗的表现。同时，加元又是一支典型的“美系货币”。在加拿大出口总额中，美国的进口占据重要地位。所以加拿大经济对美国经济的变化高度敏感。往往在美国经济加速发展时，加拿大经济也会因出口受益而得到提升。表现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇率上，主要体现为加元兑主要货币和美元兑主要货币走势显得较为一致，通常我们可以从分析美国的经济形势中对加拿大经济得到一个模糊的预测。

作为中央银行，加拿大银行（Bank of Canada）行长理事会负责制定货币政策。该理事会相信，低通货膨胀有利于价格的稳定，将会令经济的长期健康成长受益。他们与财政部达成了一个一致的通胀目标以维持价格的稳定，这个目标则设定为1%到3%区间。

从图2－5可以看出，在金融危机期间，美国经济的低迷带给加元很大压力，美元兑加元一度上升到1.3一线。在这种情况下，全球股市涨跌带来的风险偏好变化通常会对加元产生较大影响：在美欧股市上扬时，加元往往显得较为坚挺；而当美欧股市下跌时，加元兑美元常常走软。另外，由于美加密切的经济联系，两国之间跨境的合并和收购活动也会到影响货币价格的波动。投资者可观察并购活动的资金链方向，以决定建仓头寸。最后，失业数据、CPI、GDP、加拿大央行利率决议以及贸易收支等经济数据也是需要保持关注的对象。

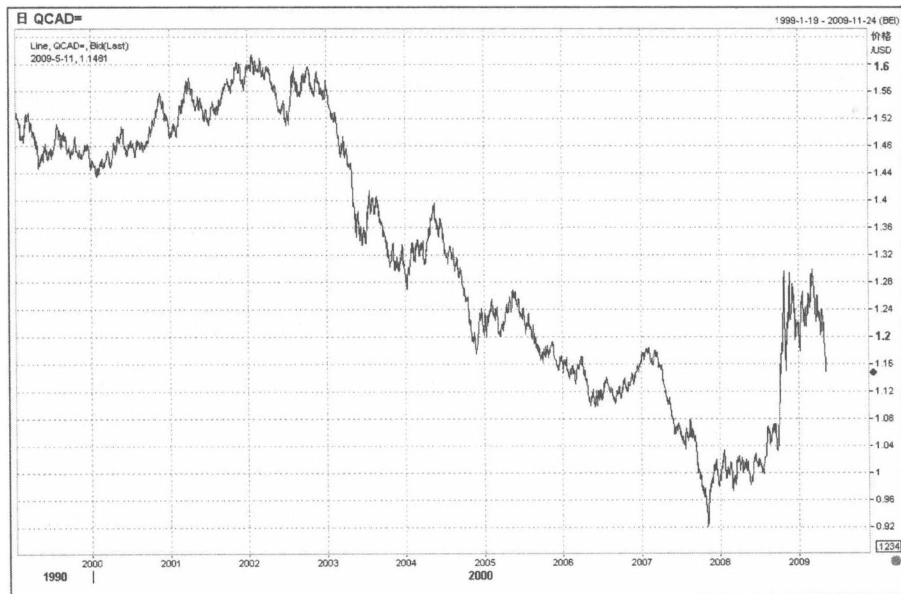


图2－5 加元走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元/瑞郎

瑞士的金融业由于其高度的安全性和保密性而闻名于世，因此它也成为了世界上最大的离岸金融中心之一。瑞士是传统的中立国，所以瑞郎也是一种传统的避险货币。在世界发生动荡的时候，往往会有大批资金流入瑞士。在2008年的金融危机中，该货币也承担了部分的避险功能。基于历史原因，瑞士法郎一直都和黄金存在一些紧密的联系，黄金价格和瑞郎呈现一定程度的正相关关系也进一步增强了瑞郎的避险色彩。

瑞士国家银行（Swiss National Bank）是瑞士的央行，它具有完全独立的政策立场。由于该行三个人组成的货币政策委员会在通过货币政策决议时运用的是全数通过的原则，所以其中任何一个人对货币的言论都将引发市场的关注。在通货膨胀方面，瑞士央行把通胀率目标位制定在2%。与很多中央银行不同的是，瑞士国家银行没有设定一个官方的固定利率目标，而是制定了3个月瑞士银行同业拆借利率的一个目标区间，这个区间通常有100个基点的范围，每个季度会修改一次区间幅度。瑞士国家银行的另外一种调控手段则是公开市场业务。为了达到政策目的，该行常常在市场上通过债券、回购等方式收放流动性。在危机期间，瑞士央行反复强调瑞郎币值过高不利于本国经济健康，曾经通过公开市场业务大量抛售瑞郎，造成瑞郎一度大幅贬值。

瑞士金融业虽然发达，但它也是一个小国，经济上与欧洲区各国的联系较为紧密。反映在汇率上，瑞郎常常受到欧元的走势带动，欧元兑美元与美元兑瑞郎之间常常呈现类似“镜像”的倒转图样（见图2－6）。投资者在操作瑞郎时，应密切关注3个月欧洲瑞士法郎期货和欧洲美元期货之间的利率差异，它显示了美国的固定收益资产相对瑞士的固定资产的收益率溢价，是反映资本潜在流动的良好指标。除此之外，企业并购、瑞士KOF领先指标、国际收支、零售销售以及瑞士工业产值等数据也对瑞郎产生重要影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

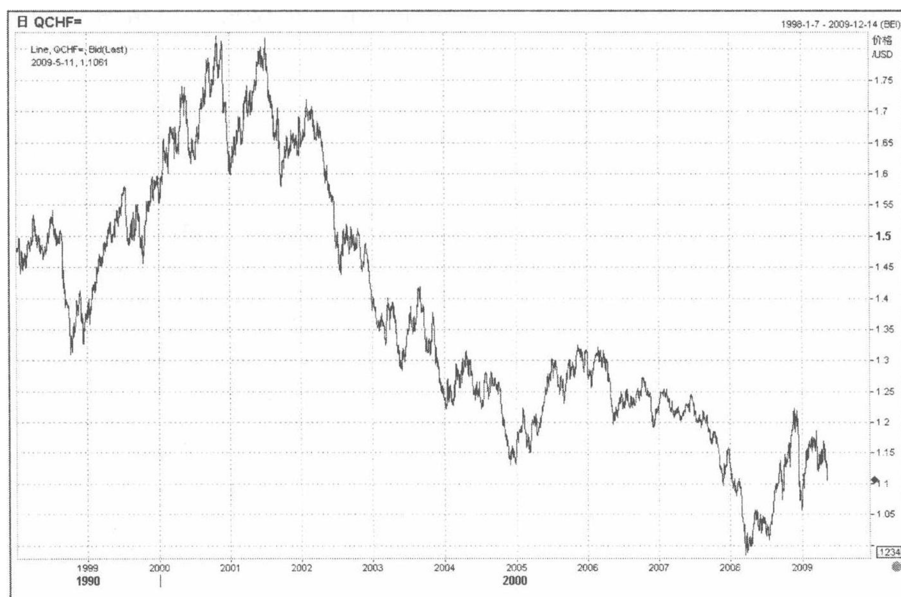


图 2－6　瑞郎走势图

图形来源：Reuters

黄金

黄金作为硬通货受到很多投资人的喜爱，特别是在金融危机之中，黄金避险的功能进一步得到了发挥。在国内市场，黄金的作用已经开始逐步从保值增值向投资获利转化，人民币金的投资选择更是令国内投资人规避了汇率变动的风险，交易量日益扩大。

从影响黄金价格的各因素看来，首先，美元指数与金价在通常情况下存在一定程度的负相关关系；其次，全球股市的涨跌会带领风险偏好情绪变化，往往在欧美股市大幅上涨的时候，投资人倾向于把资金从金市转投股市获利，造成金价的下跌，而股市下挫的时候金价则倾向于上扬。第三，国际油价和大宗商品的价格和金价之间有正相关的联系：往往在原油价格和金属等商品价格上涨时金价随之上涨，在它们下跌时随之下挫。最后，投机资金造成的市场情绪对黄金市场也起着不可忽视的作用。在危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机期间，金价曾多次短暂出现与美指同向运动以及背离原油价格、股市情绪的异常波动，这些都和投机资本的炒作以及投资人情绪密切相关（见图2-7）。

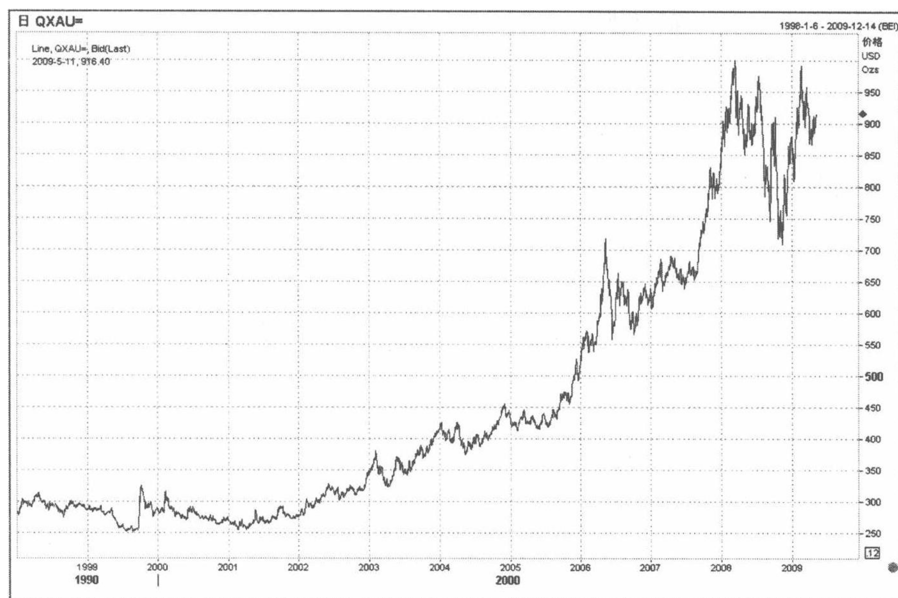


图2-7　黄金走势图

图形来源：Reuters

第三节　投资分析，图表先行

在了解了这么多外汇黄金市场的相关信息后，您是不是已经跃跃欲试了呢？正所谓“兵马未动，粮草先行”，在外汇黄金投资分析的路上，也是“投资分析，图表先行”。接下来我要为您引见的，则是您交易之中不可缺少的朋友——技术图形。了解常用的几种技术图形，并对其中一到两种运用较为熟练，是您成功交易，获取利润的有力保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、线图

线图看起来非常直观。它是用相邻的价格数据连接起来形成的图形。分析者常常认为，开盘价、收盘价均带有浓重的市场情绪，是预测将来走势的重要助手。所以在线图中，这两种价格都常常被作为连接的指标。在此之前我们所用的线图都为收盘价的线图。当然，我们也可以采用均价来进行绘图，它则是更多地表达市场整体的运动状况。无论采用什么价格为基准，在绘制完成后，我们都可以看到一条曲线，它代表的是货币对在一定时期之内的价格走势。

二、美国线图

美国线图也被称为棒图，或被称为“OHLC”图，因为它显示了开盘价（OPEN）、最高价（HIGH）、最低价（LOW）以及收盘价（CLOSE）四种主要信息。如图2－8所示，每根美国线都由一根竖线和两根小横线组合构

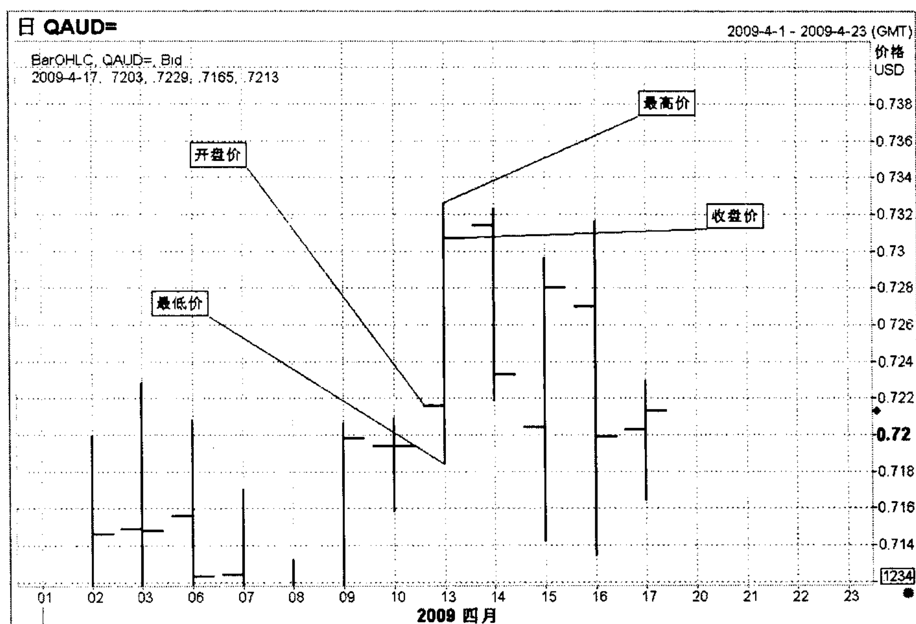


图2－8 美国线图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成。竖线表示货币对在一定交易时段内的价格区间，竖线左边的小横线表示开盘价格，竖线右边的小横线表示收盘价格，而竖线的顶端表示该时段内的最高价，而底端则表示该时段内的最低价。

值得注意的是，每一根美国线都代表一个独立的交易时段。它可能代表一年、一月，也可能代表一天、一小时或者五分钟。当你使用美国线图时，应首先确定它所代表的时间段。选择合适的时间段，往往能使技术分析事半功倍。

三、日本蜡烛图

日本蜡烛图包含的价格信息类似于美国线图，但它的表现形式却大相径庭（见图2－9）。在蜡烛图中，价格图形是由一根柱体和上下两端的引线共同组成的（当然，如果出现开盘价/收盘价与最高价/最低价相等的情形，将不会出现引线）。由于形似蜡烛，被人们以“蜡烛图”命名，也有

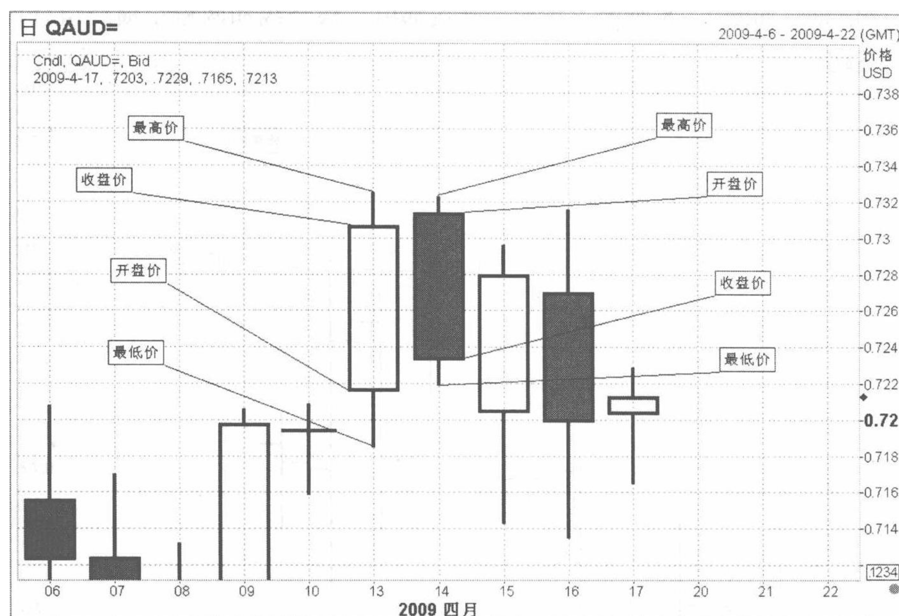


图2－9　日本K线图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人称它为“K线图”。

在蜡烛图中，两端引线中间的柱体部分表示开盘价与收盘价之间的价格范围。在一个上涨行情中，开盘价格低于收盘价格，那么蜡烛图就用一根空心的或者白色（white body）的柱体予以表示，柱体底段表示开盘价，柱体顶端表示收盘价，下端引线表示该时段内的最低价，而上端引线则表示该时段内的最高价。我们通常称这种图形为阳线。在一个下跌行情中，开盘价格高于收盘价格，蜡烛图就用一根黑色（black body）的柱体予以表示，柱体底端表示收盘价，柱体顶端表示开盘价，但下端引线仍表示该时段内的最低价，上端引线同样表示该时段内的最高价。

类似于美国线图，蜡烛图也有其代表的交易时段。在运用之前仍应首先确认您运用的是天图、小时图或是其他时间段图形。在现代交易中，蜡烛图是一个被广泛采用的技术图形，它具有很多独特的优势，关于它我将在下一节进一步为你详细讲述。

四、点数图

点数图又称为“圈叉图”，顾名思义，就是用“圈”和“叉”来表示价格升跌的一种图表。与美国线图、K线图不同的是，点数图关注的是价格在一定点位上的表现，却不记录时间的变化过程，也不考虑成交量的相关情况。

接下来我们来看看点数图的作图规则。点数图是以“格值”为基础作出来的。我们首先应确定一个“格值”代表多大的价格变化幅度（例如，我们可以设定在欧元兑美元的点数图上一个“格值”代表30个点价格变化幅度），另外我们还需要设定一个价格反向变化幅度，用来确认什么时候该另起一列。每当价格上升了一个格值时，我们用一个“叉”在图上予以记录，上升多少个格值就填上多少个“叉”；而当价格下跌了一个格值时，我们用一个“圈”在图上予以记录，下降多少个格值则填上多少个“圈”。当一列运动方向结束，价格反向运动超过设定幅度时，我们就应该另起一列，并在相应价位标上“圈”或“叉”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

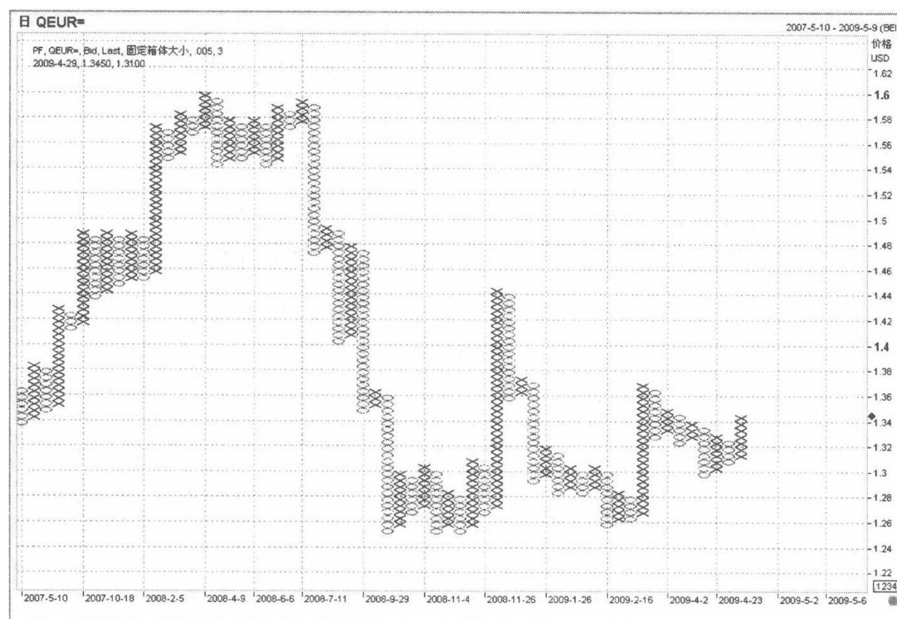


图 2－10　点数图

图形来源：Reuters

值得注意的是，在绘制点数图时，适当地设定每个“格值”代表的价格幅度和多少格值升跌开始另起一列对整张点数图的成败至关重要。这两个设定幅度代表着对相应幅度以下的价格变动不予理会，它们直接支配着点数图对市场变化的敏感程度以及能否顺利发挥预测市场走势的功能。熟练运用点数图的技术分析者能通过该图排除掉时间和非主要市场力量，寻找到价格主要变化方向的趋势，并进一步确认当前市场的支撑及阻力水平。

当“叉”上升超过上列“叉”的高点时，代表出现买入信号；而当“圈”下降超过前次“圈”的低点时，代表出现卖出信号；从点数图的观点看来，“圈”“叉”的突破是强烈的买卖信号，而突破的相应价位也随之转化为后市的支撑或阻力水平。关于迷人的点数图我们将在本书后面高级技术分析的相关内容中再次详细为您介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 日本蜡烛图技术

在前一节我们已经简要地介绍过日本蜡烛图了。与西方的美国线图、点数图等技术分析图形相比，蜡烛图的历史更为悠久。通过熟练地运用蜡烛图技术，我们既可以进行投机交易，也可以成功地为自己的资产保值。您也许会问，为什么我会选中日本蜡烛图作进一步讲解呢？除了蜡烛图运用广泛、图形生动以外，更重要的是，事实上蜡烛图反映出的技术信号一般先于美国线图等西方常用的分析手段。使用蜡烛图的人往往能很早地捕捉到市场的机会，获取高额利润。需要提醒您的是，蜡烛图这一显著的优势同时也伴随着一个缺点——对市场灵敏的反应也容易带来伪信号。这就需要您通过在市场里摸爬滚打，培养辨别真伪的本领了。

同时我要指出的是，蜡烛图与其他技术分析手段并不冲突。合理地把西方技术分析理论（RSI、随机指数、江恩周期理论、波浪理论等）与蜡烛图技术进行结合，将更有利您认清市场趋势。

一、蜡烛的实体与影线

我们可以留意到，蜡烛线的实体和影线都有不同的长短之分，我们先看看实体。较长的实体意味着买卖的力量强劲，实体越长表示买卖的强度越大。较长的白色实体表明多方看涨力量十分强大，推动市场价格从开盘到收盘向上运行了较长距离，在该时段内多方取得控制权，而较短的白色实体则表明多方取得一些优势，但相对空方力量并不明显；相应的黑色实体则具有相反的市场含义。值得一提的是，影线在外汇黄金市场上同样具有重要意义。它表明市场曾经对该点位进行过试探，暗示价格可能的发展趋势，投资人应保持关注。

基于实体和影线长短的不同，蜡烛线的基本形态分为纺锤线、实体线和十字线（Doji Line）三种。如图 2－11 所示，拥有较长上影线、下影线和较短实体的蜡烛线叫做纺锤线。纺锤线本身是阴线或阳线并不重要，因为它们表示的都是买方和卖方经过激烈交投后呈现犹豫不决的心态。实体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线表示的是只拥有实体没有或几乎没有影线的蜡烛线。白色实体线表明多方力量占据绝对优势，而黑色实体线则表明空方力量占据绝对优势。十字线指的则是几乎没有实体，只有影线的蜡烛线。十字线意味着多方和空方经过反复争夺，最终势均力敌。如果结合一定的市场环境，以上三种形态的蜡烛线都能成为色彩程度不同的技术信号，对投资人分析市场具有重要意义。



图 2－11　蜡烛线的基本形态

图形来源：Reuters

二、蜡烛图反转形态

交易的成功，需要两个方面的保证：既要能够正确地把握趋势，也要能够正确把握趋势即将发生变化的各种可能性。对于外汇黄金市场的投资人来讲，反转形态几乎是最为重要的技术形态之一。尤其在金融危机期间，外汇黄金市场波动非常剧烈，正确地把握反转形态，能有效地帮助投资人相机建仓/空仓以获取高额利润。一条重要的原则是：只有当反转形态所指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示的方向与市场的主要方向相一致时，我们依据这个反转信号来开立新头寸才有可能获取高额利润。以下的内容，我们将从日本蜡烛图的角度介绍一些典型的反转形态技术图形。

☞投资小贴士

反转形态无疑是令人激动的，它预示着潜在的利润已经在向您招手。为了使您尽可能多的获取收益，特列出如下建议供您参考：(1) 切忌频繁交易。有资料指出，80%的收益来源于20%的正确交易。虽然做市商只收取低廉的点差，但频繁的交易仍会大幅度的提高成本，缩减利润。(2) 顺应主要趋势。在主要趋势没有改变的前提下，开立反方向的头寸仅带来有限的利润和巨大的风险。(3) 坚决做好止损。在开立每一笔头寸的时候规划止损点，一旦触及立刻无条件平仓，确保风险控制合理。(4) 谨慎满仓入市。开立头寸时应为自己留有余地，风云变幻的市场随时都可能出现更好的投资机会。

1. 锤子（Hammer）线和上吊（Hanging Man）线

锤子线和上吊线必须符合以下几个标准：首先，蜡烛的实体处于整个K线的上端；其次，蜡烛下影线的长度大大超过实体，最好在实体的两倍以上；最后，这根蜡烛线应该没有或只有较短的上影线。

如果这类蜡烛线出现在下降趋势中，它就是下降趋势即将结束的信号，在这种情况下，它叫做锤子线；而当这类蜡烛线出现在上涨行情之后，表明市场之前的牛市即将结束，这类蜡烛线则称为上吊线。顾名思义，这类蜡烛线意味着熊市可能到来。

对锤子线或上吊线来说，它们下影线越长、实体越小、上影线越短，就越有技术意义。此外，当上吊线或锤子线出现时，急于开立头寸并不是一个好的选择。更合理的方法是，我们应该在这类蜡烛线出现之后，等待下个时段市场的确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图2－12所示，2003年4月1日①，市场在上行趋势之中突然遇到一根实体为黑色的上吊线，它表明在当日的交易中，价格曾急速下跌，后来被多方反弹收回大部分失地，但仍无力回到开盘价格之上。这根K线本身就已经具备了一点看跌的味道，同时它还表现出整个市场在经过一段牛市后出现徘徊不决的心态。这个时候并不是您理想开仓做空的时间，我们接着观察次日的市场情况：紧接着4月2日出现了一根实体长长的黑色蜡烛线，它表明在该日的交易中市场价格迅速下滑，大量投资者犹豫不决的心理终于全面倒向空方，欧元开始遭到抛售。4月1日建立的多头蒙受亏损，随着价格的下滑欧元再次遭遇大量止损头寸卖盘，造成价格进一步下跌，形成趋势的反转。这时上吊线基本已经得到市场确认，恭喜您可以开仓看空了，短线就有200点以上的收益在向您招手。



图2－12　锤子线和上吊线

图形来源：Reuters

① 本章示例中涉及的时间均指GMT时间，与北京时间相差8小时时差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与此相反，2003 年 4 月 7 日，在上吊线引发的下跌行情之中突然出现了一根白色锤子线，而且下一个交易日市场再次用一根白色阳线对其予以确认，交易者可在此时结清空方头寸转而看涨。伴随这个锤子线技术形态的市场心理类似上吊线，只是方向刚好相反。

值得一提的是，在笔者举例的市场环境中，欧元看涨才是市场发展的主要方向。所以在上吊线后建立的空头头寸需要及时平仓，获利空间也显得有限；而锤子线后建立的多方头寸顺应主要趋势，有望获得大量利润。从图形上也可以看出，后市就是节节向上的牛市出现了。

2. *吞没形态*（Engulfing Pattern）

吞没形态的形成需要符合三条标准：首先，在形态出现之前，市场处在一个明显的上升或下跌行情之中；其次，吞没形态由两根蜡烛线组成，第二根蜡烛线的实体必须完全覆盖第一根蜡烛线的实体；最后，吞没形态的两根蜡烛线颜色相反。最后一条标准允许有例外的情况，其条件是第一根蜡烛线的实体非常的小，小到近似于构成了一根十字线。在这种情况之下，就算两根蜡烛颜色相同，也能够构成相应的看涨或看跌技术形态。

一般来讲，如果在牛市之中，一根长长的黑色蜡烛“吞没”了一根较短的白色蜡烛，将构成顶部反转形态“看跌吞没”；而如果在熊市之中一根长长的白色蜡烛“吞没”了一根较短的黑色蜡烛，则构成底部反转形态“看涨吞没”。

如图 2－13 所示，在一轮下跌行情之中，2008 年 12 月 17 日出现的一根长长的白色蜡烛线突然“吞没”了 16 日的黑色蜡烛线，两根蜡烛线构成一个“看涨吞没”的底部反转形态。从投资人心理角度分析，在经历了一段时间熊市之后，12 月 17 日美元价格突然大幅攀升，并成功收盘于 16 日开盘价格之上。您开仓做多美元的时机已经成熟了：因为这不仅意味着 16 日投资人建立的美元头寸全部开始获得盈利，同时还意味着激动人心的牛市或将出现，持有日元的投资人开始止损转持美元，造成美元兑日元价格进一步上升，之后拉出了近 600 点的一波涨势；

而图 2－14 则显示了一个“看跌吞没”形态：在一轮上涨行情中，2004 年 12 月 31 日出现的一根长长的黑色蜡烛线突然“吞没”了 12 月 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－13　看涨吞没

图形来源：Reuters

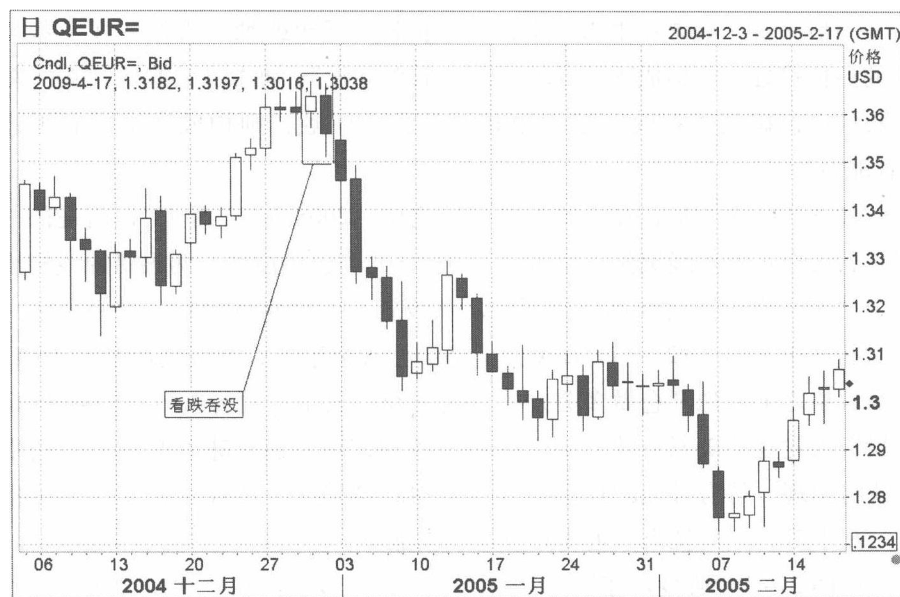


图 2－14　看跌吞没

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日的白色阳线，两根蜡烛线从而构成顶部反转形态。依据类似的市场心理分析，这是做空欧元的好机会。事实上，欧元兑美元之后连续下挫了超过500点。

3. 乌云盖顶（Dark Cloud Cover）

乌云盖顶由两根蜡烛线组成，属于顶部反转形态。该技术形态的形成需要以下几个条件：首先，该形态一般出现在明显的上涨行情之中；其次，第一根蜡烛有较为坚挺的白色实体；最后，第二根蜡烛线实体为黑色，开盘价超过前一日最高价，且收盘价明显地向下穿入到第一天白色实体的内部。一般来讲，我们要求第二天黑色实体收盘价需要向下穿过前一天阳线的50%以上。如果第二天开盘点位具有浓厚的技术意义且交易量巨大，该技术形态就将含有更加浓重的看跌意味。

从图2－15看，第一个乌云盖顶形态，2008年6月6日首先出现了一根极为坚挺的白色蜡烛线，此时市场正处于多方压倒性优势的状态，投资人不断的建仓买入欧元。下一个交易日即6月9日开盘价格再次出现跳涨，看多的情绪受到刺激，导致更多的投资人开始追涨。然而，当日欧元的涨势并未持续下去，盘中该货币对迅速下跌接近200点，投资人信心开始动摇，之前建立的大量欧元多头止损离场，造成趋势的转变。依据相关理论，这两个交易日分别出现的白色、黑色蜡烛线满足了构成乌云盖顶形态的基本要求，投资人可在此时做空欧元，获利空间达500点；而第二个乌云盖顶形态则不那么标准：7月14日的黑色蜡烛线本体插入7月11日白色蜡烛线内部不到50%。因此，我们需要进一步确认。从图形可以观察到，紧接着的两个交易日市场心态逐渐从犹豫不决转向空方，从而再次确认了市场发生下跌的可能性，我们在此时便可以开仓看空了。事实上，欧元兑美元在之后开始了漫长的下行旅程，一个月内便跌到了1.49下方。

4. 刺透形态（Piercing Pattern）

刺透形态本质上就是乌云盖顶的相反形态，它也由两根蜡烛线构成，属于一种底部反转信号。刺透形态需要满足以下几个条件：首先，该形态出现在下跌的行情之中；其次，第一根蜡烛线有较为坚挺的黑色实体；最后，第二根蜡烛线有较长的白色实体，开盘价格曾跳空低开到前一日最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－15　乌云盖顶形态

图形来源：Reuters

价之下，并且其收盘价向上刺入前一天的黑色实体 50% 以上的位置。必须指出的是，与乌云盖顶形态不同，刺透形态对“第二天白色蜡烛线必须插入前一天黑色蜡烛线本体 50% 以上”这一要求非常严格，没有灵活的余地。

从图 2－16 分析，2008 年 11 月末和 2009 年 1 月末出现的两个刺透形态都成功地指示了趋势的逆转，美元兑加元出现了不同程度的涨幅。我们重点分析一下第一个刺透形态。2008 年 11 月初形成的刺透形态中，第一根蜡烛线具有坚挺的黑色实体，投资人此时看跌情绪很浓，纷纷做多加元看空美元；第二天市场开盘再次出现跳空低开，看空美元的情绪受到刺激，更多的投资人开始杀跌。但令人意想不到的是，盘中美元兑加元开始上涨，并且涨幅达 200 点左右。这令之前大量美元空方头寸蒙受巨额亏损，看空的市场心态开始动摇，空方头寸开始止损，投机资金开始追涨，造成美元兑加元进一步上扬。您在刺透形态完成后就可以建仓追涨了，这次市场慷慨的给予您超过 1000 点的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－16　刺透形态

图形来源：Reuters

图上表示了两个刺透形态。请注意，第一个刺透形态中，市场在之前曾经历了一个较大幅度的下挫，两根蜡烛线本体均较长而影线较短，并且第二天的白色蜡烛线深深地插入了黑色蜡烛线的内部，这样一个反转形态看涨意味较浓，事实上美元之后的确展开了一个巨大的上涨行情。

5. 启明星（Morning Star）和黄昏星（Evening Star）

启明星形态属于底部反转形态，它由三根蜡烛线组成。要形成这个形态需要满足以下几个条件：首先，在一个下跌的行情中第一个交易时段出现的是一根长长的黑色蜡烛线；其次，第二个交易时段的蜡烛线具有很小的实体（其颜色并不重要），并且与第一根蜡烛线形成了一个向下的价格跳空；最后，第三个交易时段的蜡烛线是一根坚挺的阳线，它深深地插入第一根蜡烛的实体内部（最好超过 50%）。

如图 2－17 所示，2008 年底 2009 年初的三根蜡烛线构成了一个较为理想的启明星形态：在一轮跌势之后，12 月 29 日仍然出现了一根坚挺的阴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，这时候市场仍牢牢地掌握在空方手中；第二天开盘价格向下跳空，进一步刺激了投资人杀跌的心态，更多的人开始兴建空仓。可惜的是，价格在向下运动了一段距离后开始震荡反弹并最终形成了十字星。星线的出现表明价格似乎已无力再继续下滑，空仓投资人开始动摇；第三天开盘后价格稳步上扬，并且其收盘价格已经接近第一天的开盘水准。之前大量空方投资人开始止损，精明的投机资金开始建仓看涨，进一步推动了趋势的逆转。在这个启明星形态后，英镑兑美元上涨超过了900点。



图 2－17　启明星形态

图形来源：Reuters

黄昏星则与启明星相反，为顶部的看跌形态。该形态的形成需满足以下几个条件：首先，在一个上涨的行情中第一个交易时段出现的是一根长长的白色蜡烛线；其次，第二个交易时段的蜡烛线具有很小的实体（其颜色并不重要），并且与第一根蜡烛线形成了一个向上的价格跳空；最后，第三个交易时段的蜡烛线是一根坚挺的黑色阴线，它深深地插入第一根蜡烛的实体内部。在这两种形态中，最后一根蜡烛线越坚挺，该形态的技术意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义越强。

6. 流星（Shooting Star）线和倒锤子（Inverted Hammer）线

流星线是一种单蜡烛线的顶部反转信号，但其技术意义不如黄昏星强。流星线形态需满足以下几个条件：首先，市场原本应该处于上涨的行情之中；其次，该蜡烛线具有很小的实体（颜色并不重要）、长长的上影线和极短的下影线。

如图2－18所示，在2006年9月中旬欧元的上涨走势中，22日开盘于21日的收盘价附近，之后一度强势上涨超过50点，但最终收盘时空方却将价格打压回开盘价格附近。这意味着该日投资人建立的欧元头寸几乎都开始亏损，如果第二日价格再次下滑将出现大量欧元止损盘，从而带动趋势发生转变。事实上，9月25日出现的阴线进一步验证了这一形态，欧元兑美元随之下滑。



图2－18 流星线形态

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒锤子线是一种单蜡烛线底部反转形态，通常出现在下跌的行情之中，其蜡烛形态和流星线完全相同。但必须强调的是，当倒锤子线出现后，我们必须等待下一个时段的看涨信号对其进行确认，之后才能展开市场操作。

如图 2－19，在澳元兑美元小时图上，经过一轮下跌行情之后，2009 年 4 月 8 日 8 点出现了一根倒锤子线，它意味着价格在该时段曾大幅上扬，最终收盘回到开盘价附近。大量空方投资人在该时段经历了一个难熬的潜在亏损过程，虽然价格最终收回开盘价格附近，但人们开始对价格进一步下跌的可能性充满怀疑。9 点时段趋势终于明朗，价格开始快速拉升，投资人开始平掉空头头寸转而看涨，趋势的反转终于来临。此时我们可以基本确认倒锤子形态成立，市场将开始上涨。事实上，该日东京市场收盘前澳元就已经累积上涨接近 100 点。



图 2－19　倒锤子线形态

图形来源：Reuters

7. 十字星（Doji Star）

十字星是一类特殊的单蜡烛技术图形，它具有相同的或近似的开盘、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘价格。十字星代表市场价格经过涨涨跌跌，最终仍然保持了一个犹豫不决的心态。因此，在上涨行情中它构成顶部反转信号，而在下跌行情中它构成底部反转信号。一般来说，在小时图、天图或更长时间单位的 K 线图上，十字星具有较强的技术意义。

如图 2－20，欧元小时图上 2009 年 4 月 1 日 8 点出现了一根十字线。我们结合当时的市场环境做一下分析：市场本来处于下跌行情之中，但 7 点就已经出现了星线，代表空方力量开始减弱；8 点时段出现的十字线表明市场还在继续犹豫，投资人开始对市场保持高度关注，随时准备调整头寸方向；在十字线后，9 点时段又出现了价格向上跳空开盘，且最终收为一根本体为白色的锤子线，进一步确认了趋势的反转。这时市场心理终于全面倒向多方，我们说开仓看涨应该是较为合理的。事实上此后欧元的确开始了上扬。

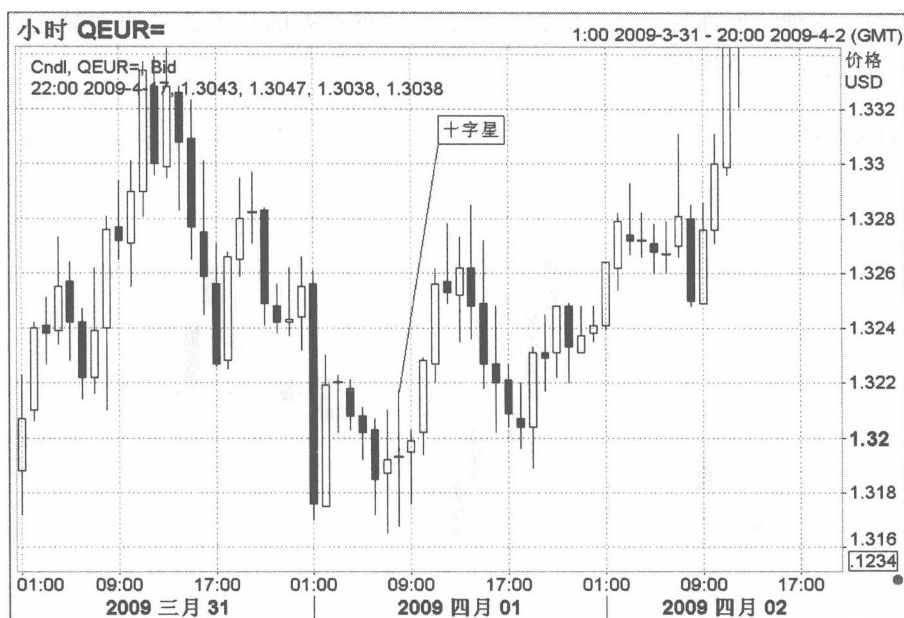


图 2－20 十字星

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 三只乌鸦（Three Black Crows）

三只乌鸦形态由三根蜡烛线构成，是一种看跌的趋势反转形态。该形态的组成通常需要满足以下条件：首先，市场本来处于上涨行情之中，却突然连续出现了三根阴线；其次，这三根黑色蜡烛线收盘价最好与其各自的最低价较为接近。如果出现价格的向下跳空则能进一步加强该形态的技术意义。

图 2-21 便是一种罕见的三只乌鸦技术形态。在美元兑加元的日图上，2008 年 10 月 28 日至 10 月 30 日的三根蜡烛线构成了一个三只乌鸦的技术形态。第一根阴线的出现就已经形成了“看跌吞没”技术形态，投资人开始平掉多仓；三只“乌鸦”的实体之间还出现了小幅的价格跳空，更加重了市场抛售美元购入加元的决心。有意思的地方还在于，这三根黑色蜡烛线相互间的收盘价与开盘价非常接近，三根阴线呈现一种类似“接力”的状况，这种情形称为三只乌鸦接力形态。这种形态的技术意义通常被人们认为代表市场更加疲软。

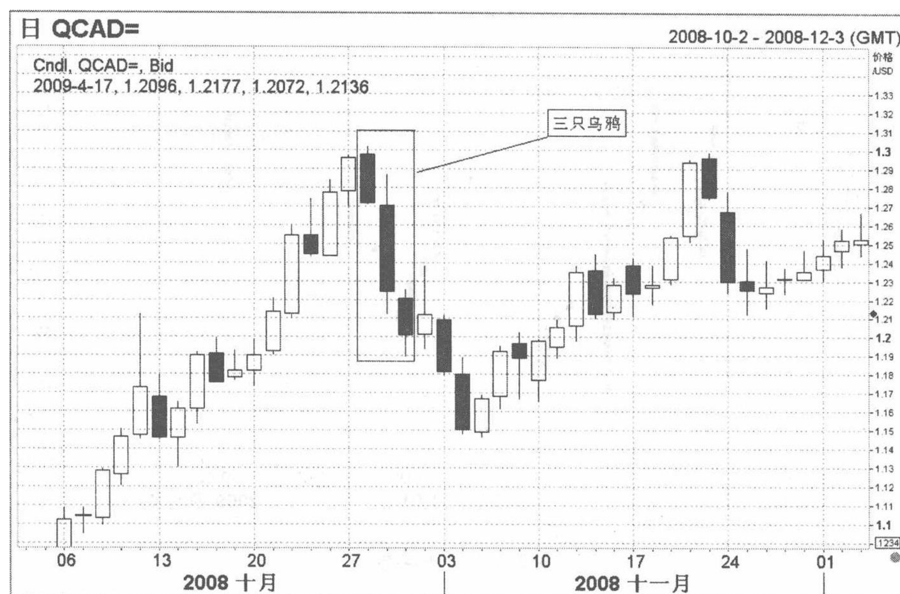


图 2-21 三只乌鸦形态

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、蜡烛图持续形态

在学会了多项反转形态之后，接下来我们将介绍一些持续技术形态。虽然蜡烛图技术大部分指标都是反转技术形态，但持续性技术指标同样具有重要意义：在很多情况下，市场只是处于消化休整的阶段，之后很快会重新返回到前期趋势当中。了解这些持续技术形态，将能有效地帮助你正确判断市场，在市场短暂盘整或回调的时候做到不被假象迷惑，从而牢牢把握主要趋势，尽可能获取收益，避免损失。

1. 窗口（Window）

所谓窗口，为日本蜡烛图叫法，西方一般称为价格跳空（Gap）。如果相邻的两根蜡烛线，上下仅有影线相错、有价格交集，而蜡烛线实体无交集，由此形成的价格缺口称为窗口（如果影线也没有交集，则意味着更加浓重的技术意义）。根据技术分析的观点，交易者应该顺应窗口的方向建立头寸，因为价格的跳空往往预示着市场将继续朝该方向变动。

很重要的一点是，在产生窗口后，如果市场价格发生回撤，那么价格将很有可能回头试探窗口所在的水平。进一步的，如果市场价格的回撤已经大到“关闭”了该窗口，并且力量仍未消耗完全，那我们可以基本断定市场将重新回到之前的趋势之中，而“关闭”窗口的点则构成了投资人建仓的关键价格点位。

以图 2－22 为例，在美元兑日元的小时图上，2009 年 3 月 20 日 22 点时段与 23 点时段之间向下跳空产生了一个“窗口”。价格的突然跳空令投资人开始抛售美元购买日元获利，之后美元开始下挫。三个时段之后，伴随着一根倒锤子线的出现，市场在之后用一根小阳线确认了趋势的反转。短线日元的投资者开始了结获利，接下来价格的回撤迅速地关闭了“窗口”并持续上扬，下降趋势宣告破产。在这个时候，跳空时建立空仓的投资人应当清空空头头寸，转建多仓。整个持续调整形态的结束让市场重新回到了跳空之前的上升趋势之中。这个“窗口”也进一步证明了上升趋势才是这一时期的主要趋势，美元兑日元节节上升。值得特别说明的是，技术形态上产生价格窗口往往是和基本面的冲击密不可分的。在本例中，正是由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于日本大公司调查数据的公布才促成了日元短线出现跳空上涨。



图 2－22 窗口

图形来源：Reuters

> ☞**投资小贴士**
>
> 在运用蜡烛图技术进行交易时，切不可在还未收盘确认技术形态时就盲目进行操作。正确的做法是静待该时段的收盘结果出现，必要时需等待下一时段的市场确认。例如，在 2009 年 4 月 9 日（周一）欧元兑美元的市场上，市场开盘出现了向上的价格跳空。注意，此时切不可盲目乐观开立多方头寸！事实上，在该日后半段欧元急挫，很快“关闭”了该窗口并在以后几个交易日一路下跌了近 500 点！我们可以观察到，该日收盘的形态是一个强烈的看跌信号，与开盘时截然相反！同时，观察当时的市场环境也能有效帮助我们规避风险：4 月 6 日就已经出现了上吊线！预示着价格的下跌近在咫尺！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 向上跳空并列阴阳线（Upside Tasuki Gap）和向下跳空并列阴阳线（Downside Tasuki Gap）

向上跳空并列阴阳线形态也是一种持续技术形态，由两根蜡烛线组成。该形态的构成需要满足以下条件：首先，市场原本处于上涨行情之中；其次，第一根蜡烛线是白色的，并形成了一个向上的价格跳空；最后，第二根蜡烛线为一根黑色蜡烛线。它的开盘价在前一根白色蜡烛线的实体之内，收盘价格低于前一日开盘价格或与之相近。当然，如果市场的价格回撤大到"关闭"了整个窗口，这个看涨的持续形态就不再成立了。

在向下跳空并列阴阳线形态中，基本要求和向上跳空并列阴阳线形态相同，只是方向相反。对这两种技术形态而言，两根蜡烛线的实体长短不相上下会更加突出它们的技术意义。

图 2－23 演示了一个向上跳空并列阴阳线形态。在欧元兑美元小时图上，2009 年 4 月 3 日 22 点时段与 23 点时段产生了一个价格跳空，窗口后方紧跟着一根白色蜡烛线和一根黑色蜡烛线。虽然黑色蜡烛线的收盘价并没有低于白色蜡烛线的开盘价，但也近似与该价格水准，并且两根线本体长度也接近，总体上符合技术形态的要求。我们可以留意到窗口转化为了新的支撑水平，而投资者可以选择在第二根黑色蜡烛线的收盘价附近建仓看涨。从市场心态角度看，投资者在价格向上跳空之时建立的多头头寸关键的止损点位应设在 22 点时段的收盘价（即"窗口"形成的支撑位）。由于第二根阴线并没有完全"关闭"窗口，多头投资人不会平仓，而观望的投资人却开始逢低看涨投机获利，上涨的趋势从而得以延续。事实上欧元兑美元之后一度涨到 1.3580 下方。

图 2－24 演示的则是一个向下跳空并列阴阳线形态。欧元兑美元日图上，在下跌行情中，2008 年 9 月 5 日和 6 日产生了一个向下的窗口，窗口后紧接着一根黑色蜡烛线和白色蜡烛线。综合整体情况分析，向下跳空并列阴阳线的技术形态是成立的。我们同样可以看到，窗口这次演化为了新的阻力水平，而投资者可以在第二根白色蜡烛线的收盘价附近建仓看空。在向下跳空并列阴阳线形态后，欧元兑美元重新回到了下行趋势之中，欧元猛砸到 1.3 整数位下方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

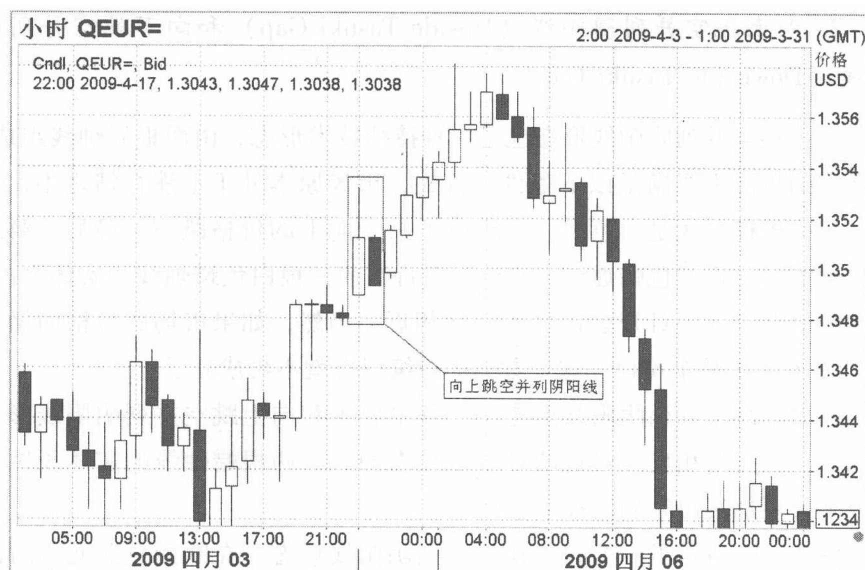


图 2－23　向上跳空并列阴阳线

图形来源：Reuters



图 2－24　向下跳空并列阴阳线

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 上升三法（Rising Three Methods）和下降三法（Falling Three Methods）形态

上升三法是看涨的持续形态，而下降三法是看跌的持续形态，它们都由五根蜡烛线组成，统称为三法形态。对于上升三法，它的形成需要满足以下几个条件：首先，在一个上涨行情中，第一根蜡烛线为长长的白色蜡烛线；其次，紧接着的是3根小实体的蜡烛线（小蜡烛线的数量可以略微有所变化，但条件是这群小蜡烛线基本都局限在最初那根白色蜡烛线之内）。再次，最后一天应该是一根具有白色实体的坚挺蜡烛线，并且它的收盘价应当高于第一根白色蜡烛线的收盘价，同时这根蜡烛线的开盘价也应当高于前一天的收盘价格。

下降三法的形态与上升三法相似，不同的是它们的方向则完全相反，它往往预示着下降趋势的持续。图2－25是一个下降三法的外汇图形。在美元兑日元的小时图上，2009年3月5日16点时段出现了一条长长的黑色蜡烛线，这时空方力量占据绝对优势，空头继续持有并且不停的有人加入到杀跌的行列中；紧接着出现的是三根依次上升的小实体白色蜡烛线，并且这三根小蜡烛线都在黑色蜡烛线的实体范围之内。前期建仓的部分投资人开始出现亏损，但由于市场并没有出现明显的看涨信号，空方将继续忍耐；最后一个时段出现的是一根坚挺的黑色蜡烛线。这根黑色蜡烛线的开盘价低于前一天小蜡烛线的收盘价，并且它的收盘价也与第一根黑色蜡烛线的收盘价持平。经过多空的争夺，市场再次倾向于下跌，观望的投资人终于开始追建空仓获利，下跌的趋势得以持续。综合看来，这5根蜡烛线构成了一个较为典型的下降三法形态。它代表着美元兑日元的下跌趋势将持续，投资人可选择在形态出现后继续看空美元看多日元。事实上在此后美元兑日元持续下挫，一度跌至97整数位的下方。

如我们之前提到的，外汇黄金市场几乎是一个完美运用技术分析的天地。在初步了解了一些分析工具和蜡烛图技术之后，您是不是对技术分析更加着迷了呢？在对基本面有了一定研究的基础上，谨慎熟练的使用各种技术分析手段，会为您获取收益提供巨大的助力。本书在后面的章节将进一步讲述各种基本面分析手段和中、高阶的技术分析方法，将更多的提升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

您获取丰厚利润的可能性。

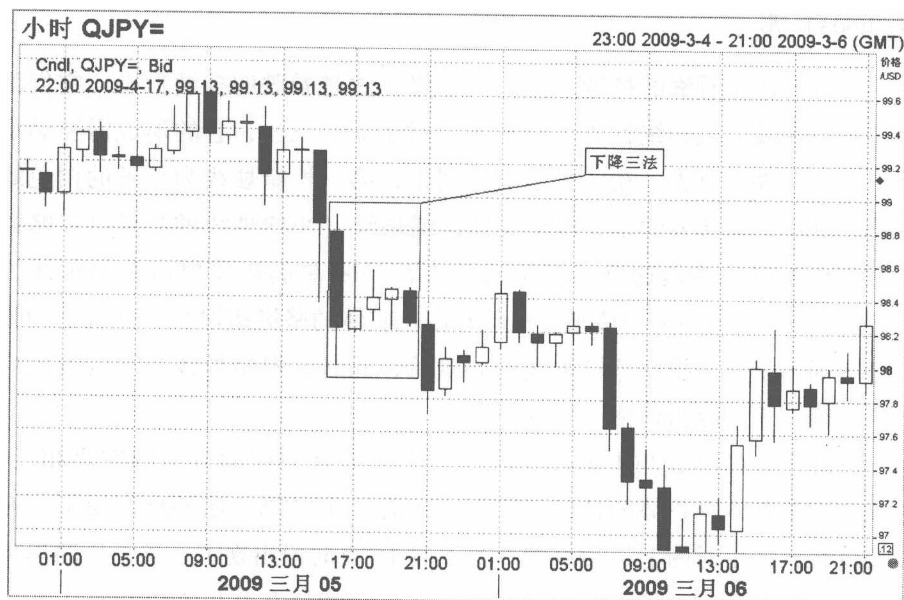


图 2－25　下降三法

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

剖析外汇黄金投资的基本面因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界经济史是一部基于假象和谎言的连续剧，它的演绎从不基于真实的剧本，但它却铺平了累积巨额财富的道路。要获得财富，做法就是认清其假象，投入其中，顺势而为，然后在假象被公众认识之前退出游戏。

——乔治·索罗斯

汇率作为货币的价格，在本质上而言是由货币的内在价值决定的，理论上汇率是围绕货币的价值上下波动的。但是货币的价值由该国经济、政治、军事、文化以及突发事件等许多因素共同决定，并不是一个可以直接量化的概念。在外汇市场上，汇率是由货币的供给和需求直接决定的，反映的是货币供求的均衡状态：当货币供大于求时，货币价格即汇率将下跌，反之汇率将出现上涨。因此所有导致货币供求变化的因素都会对外汇汇率产生影响，这些因素既有各国经济、政治的变化情况，也包括由此引发的国际贸易方面的变化和国际资本的流动，同时突发事件也会引发外汇市场的动荡，而外汇市场中的一些交易惯例和结算规则也会在短期内对市场汇率产生影响。外汇市场基本面分析从根本上说是综合考虑各种影响外汇汇率的宏观因素，并以此判断未来货币供求的变化以及汇率的走势，从这种意义上说，外汇基本面分析主要研究的是宏观层面导致汇率变动的原因，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且从中寻求汇率变动的规律。

在布雷顿森林体系崩溃之后，各货币放弃了盯住黄金的汇率决定机制，转而实行浮动汇率制度，外汇市场在这种情况下逐渐发展壮大并成为现在全球最大的市场。与其他市场有所区别的是，外汇市场上各货币的汇率都是以其他货币来表示，因此一国货币相对走强则必然意味着其他国家的货币相对较弱。目前在外汇市场上交易量最大的是几个主要发达国家的货币，这些国家经济、政治方面的变化会对外汇市场产生巨大的影响，因此外汇市场基本面分析主要关注的就是这些国家的情况。尽管同为发达国家，但是由于美国、日本、欧元区、英国、瑞士、澳大利亚以及加拿大这七个主要发达国家和地区在经济政治发展方面并不平衡，各货币自身的特点也各不相同，从而导致各国货币出现相对的强弱变化，并表现为汇率的上下波动。那么反过来说，如果各国经济、政治发展不存在差异，那么各货币之间也就不会存在强弱的差别，汇率也就不会出现波动。因此从根本上讲，汇率的波动是由各国经济、政治发展的不平衡所引起的，这些宏观基本因素的变化必将引发各货币间相对强弱的变化，这就是基本面分析的理论基础所在。

在现实生活中，由于国际经济、政治等方面的情况纷繁复杂，各国双边和多边的经济、金融关系盘根错节，投资者对宏观经济情况常常有雾里看花的感觉，在基本面分析中无所适从、顾此失彼，无法准确把握外汇市场的趋势。在这种情况下，需要确定外汇基本面分析主要关注的问题。事实上，有许多专门的统计机构对国民经济的各个方面进行全面的统计并获取一些重要的数据，这些数据从各个方面反映了各国经济、金融的发展变化情况，同重要的宏观事件一样对外汇市场产生很大的影响。下面就各发达国家基本面的变化对外汇、黄金市场的影响进行讲述。

第一节　GDP及其相关指标

一、GDP

GDP（gross domestic product）是按市场价格计算的国内生产总值的简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称。它是一个国家（地区）所有常住单位在一定时期内生产活动的最终成果。GDP 是衡量一国经济最基本也是最普遍的一个指标，被广泛地运用于各种经济基本面分析之中。图 3－1 是我国从 1978 年到 2007 年以人民币计值的 GDP 绝对值。

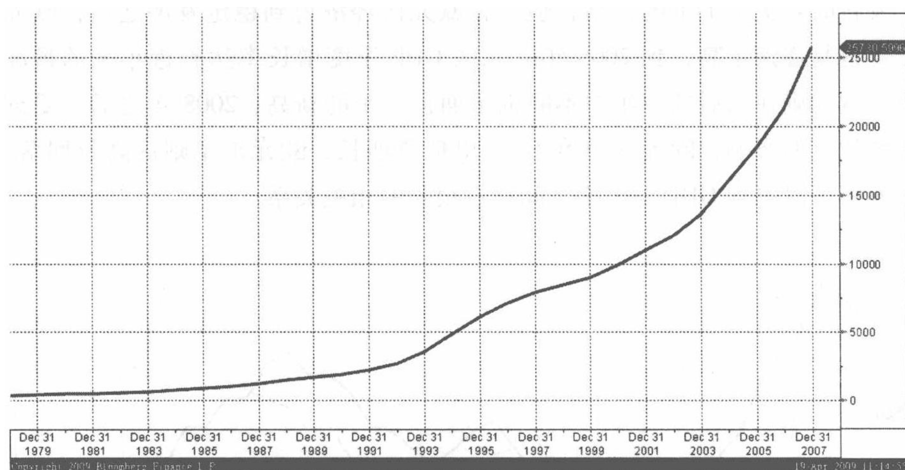


图 3－1　中国 GDP 变化图

图形来源：Bloomberg

从图 3－1 中可以看到，我国到 2007 年 GDP 总量已经超过 25 万亿人民币。但是单个的 GDP 绝对值只是反映某一时期内的 GDP 情况，而要获得对经济基本面分析有用的信息，需要对 GDP 数据进行纵向和横向的比较。

所谓纵向的比较，就是将 GDP 历史数据进行分析，从而得出 GDP 变动的趋势和速度；而横向的比较则是对不同国家和地区的 GDP 进行比较，既包括 GDP 绝对值比较，也包括 GDP 相对变化趋势的比较。通过 GDP 纵向比较我们可以了解一国过去经济发展的整体状况，而通过 GDP 横向比较我们不但可以了解一国经济发展水平在国际经济中的位置，而且可以对各国经济发展速度的快慢强弱进行比较，从而得出各国经济的相对强弱对比，而这对于外汇基本面分析是非常重要的。

通常而言，经济发展势头较好、发展速度较快的国家其货币在中长期趋于升值，反之则贬值。图 3－2 是 1999 年至 2008 年欧元区 GDP 变化（实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线）与欧元走势（虚线）的对比。从图中可以看到，在20世纪90年代欧元面世之后，欧洲经济在重新整合过程中遇到一些困难，在20世纪末到21世纪初这段时期，欧元区经济增长速度经历了快速的下滑，在2001年和2002年季度增长速度甚至跌至1%以下，这导致欧元在面世之初也是跌破了发行时对美元1:1的价格；但是在欧元区经济得到稳定发展之后，欧元走势也是逐渐走高，到2006年欧元区GDP季度增长率达到近年来的最高值，欧元则在随后的一年中不断创出面世以来的新高；2008年之后，受到金融危机的影响，欧元区季度GDP出现负增长，欧元汇率则从高位回落。从图中可以看到GDP与汇率之间存在很强的相关关系。

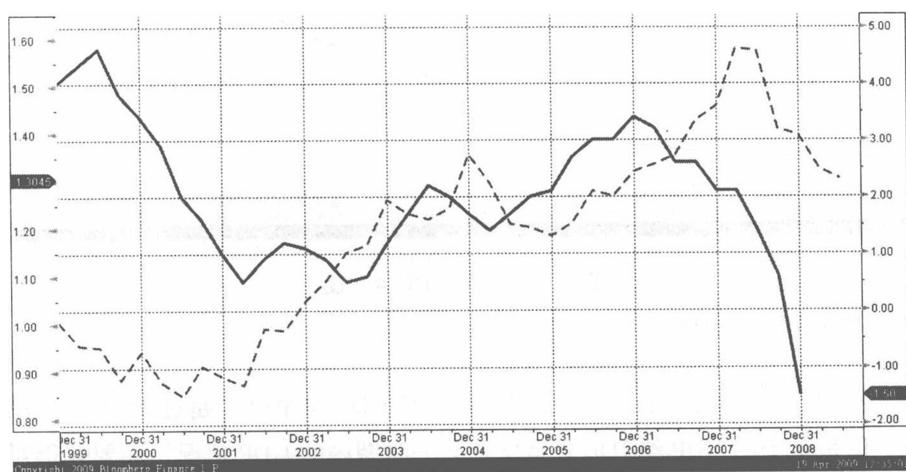


图3-2　欧元区GDP变化（右轴实线）与欧元走势（左轴虚线）图

图形来源：Bloomberg

而在另一个方面，在经济发展速度较快的时期通常伴随着需求旺盛、价格上涨，为平衡经济发展和控制物价变动，中央银行会采取紧缩的货币政策，即提高利率水平，而这也将有利于该国货币汇率走强。图3-3是2000年至2008年英国GDP变化（实线）和英国央行基准利率变化（虚线）的对比，从图中可以看到，两者基本保持同向变动，但基准利率变化略为滞后，这是由于央行通常会根据GDP变动来进行基准利率决策，因此在时间上会落后于GDP的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

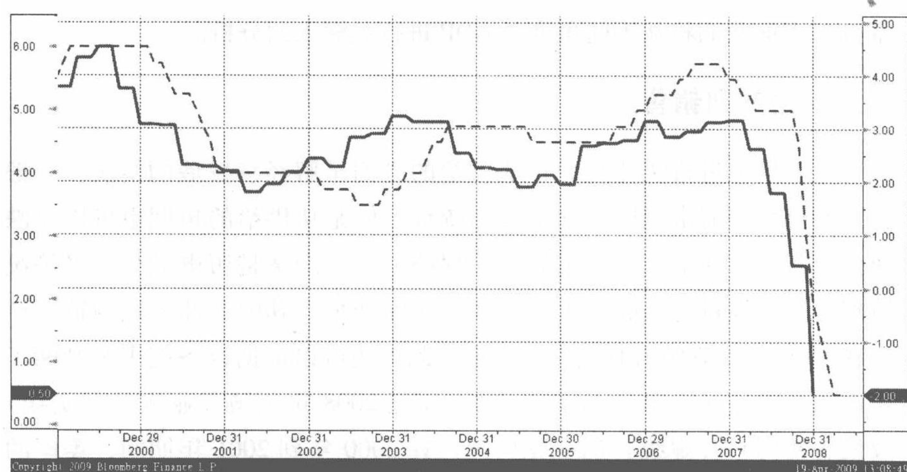


图3-3 英国GDP变化（右轴实线）与英国央行基准利率变化（左轴虚线）图

图形来源：Bloomberg

由于GDP数据的重要性，市场对该指标的关注和研究也是非常多的。在通货膨胀比较温和的情况下，各国之间的年度GDP增长率可以进行直接的比较，但是由于GDP数据要受到通货膨胀的影响，同时不同国家月度或者季度的GDP数据可能受到季节因素的影响，因此在更为深入地分析之中，通常会剔除通货膨胀和季节因素的影响，这样得到的GDP数据在进行纵向和横向的比较时更具有可比性，也就能够对经济的相对强弱进行更加准确的比较。

通常来说，GDP有三种不同的计算方法，即生产法、收入法和支出法，但从理论上讲一国从生产活动中获得的价值应该与同期获得的收入以及同期的支出三者保持一致，因此这三种方法计算出的GDP值应该是相同的，区别只是从不同的方面反映GDP及其构成。按产业构成划分，可以分为第一产业、第二产业和第三产业；按支出划分，可以分为居民消费、政府消费、投资以及进出口净额四部分。通过不同的分类，可以分析不同构成成分对于GDP增长的影响，从而找出GDP增长深层次的原因，这样对经济基本面的理解就更加深入了。例如，美国的消费在其GDP之中的占比高达七成，居民消费的变动将对其GDP产生巨大影响；同样我国的进出口在GDP之中的比重也比较高，因此分析我国的GDP必须把进出口作为其重要的组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成部分。下面我们将从不同角度对 GDP 进行更深入的分析。

二、生产和销售

对生产环节进行统计有助于从供给的方面了解经济发展的情况。一般而言，对单个的需求难以做到全面的统计，但是从供给的角度也可以反映市场供求状况，在统计上也是能够实现的。工业产量是历史最久的经济统计数据之一，衡量的是商品生产行业的实际产量，其中大部分是制造业产量，在 GDP 的计算中占有很大的比重。此外还可以依据设备使用率判断工业生产的开工情况。图 3－4 就是 2000 年至 2008 年美国工业生产（实线）以及设备使用率（虚线）的变化情况。在 2000 年到 2001 年期间，美国的工业生产一度下滑跌至 0 以下，设备使用率也下降 8 个百分点；在 2007 年之后受到金融危机的冲击，美国的工业生产和设备利用率面临更大幅度的下跌。这些都表明需求不足导致企业销售面临压力、库存开始增加，企业不得不降低开工率缓解库存压力，这些都是经济下滑的表现，需要我们在基本面分析中予以重视。在此基础上，还可以对工业生产和设备使用率按照不同市场和行业进行深入分析，了解不同行业和市场的周期性波动，这对了解不同国家的经济周期会有很大帮助。

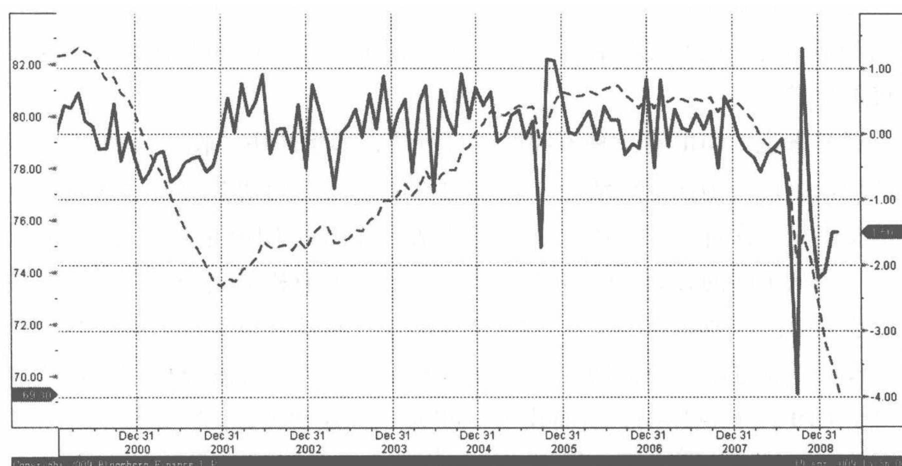


图 3－4　美国工业生产（右轴实线）以及设备使用率（左轴虚线）的变化图

图形来源：Bloomberg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一方面，产品的销售情况在很大程度上可以反映市场的需求。以美国为例，由于美国的消费占 GDP 的比重巨大，因此消费数据对于分析美国的经济状况比较有针对性。一般而言，对生活必需品的消费一般不会有大的波动，但是对耐用消费品的需求则要受到经济形势的影响，其波动幅度要远大于生活必需品。虽然耐用消费品订单数据并不能反映需求的全貌，但是观察该数据还是有助于了解需求的变动情况。图 3 –5 显示的是美国耐用消费品订单的变动情况，从图中可以看到每月订单的波动幅度很大，这主要是因为未完成订单和库存都会对订单数量产生影响，因此有时需要几个月的时间才能确定市场的走势。此外，一些工厂订单数据以及采购经理人指数也是反映制造业活动的指标。

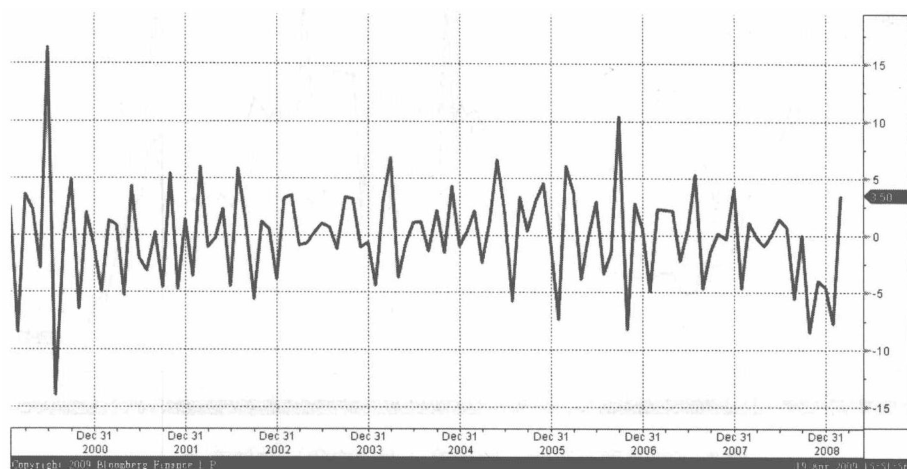


图 3 –5 美国耐用消费品订单的变动图

图形来源：Bloomberg

三、个人收入和支出

前面从生产者的角度对经济进行了统计，而从消费者的角度也同样可以反映整个经济的运行情况。对于消费者来说，无论是其收入还是支出都会纳入 GDP 的统计之中，并且是其中非常重要的组成部分，决定了消费者的消费能力，并且在一定程度上反映了该国的消费习惯。图 3 –6 反映的就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是2000年到2008年美国个人收入增长率（实线）和储蓄占可支配收入的比率（虚线）的变化，从图中可以看到在2001年到2003年美国经济疲弱的时期，个人收入的增长也是大大放缓，两者反映的是同样的现实，而在经济不景气时期人们对未来的预期也会相应下降，人们将提高储蓄率来应对未来的不确定性，因此储蓄率的走势与个人收入走势呈现出相反的方向，在图3－6的右端当个人收入增长率（实线）降到0.3%的低点时，美国的储蓄率（虚线）升至4.2%这样一个相对较高的水平。此外通过比较会发现，4.2%这样一个在美国相对很高的储蓄率与其他国家比起来还是很低的，这反映了美国消费者的普遍消费习惯。

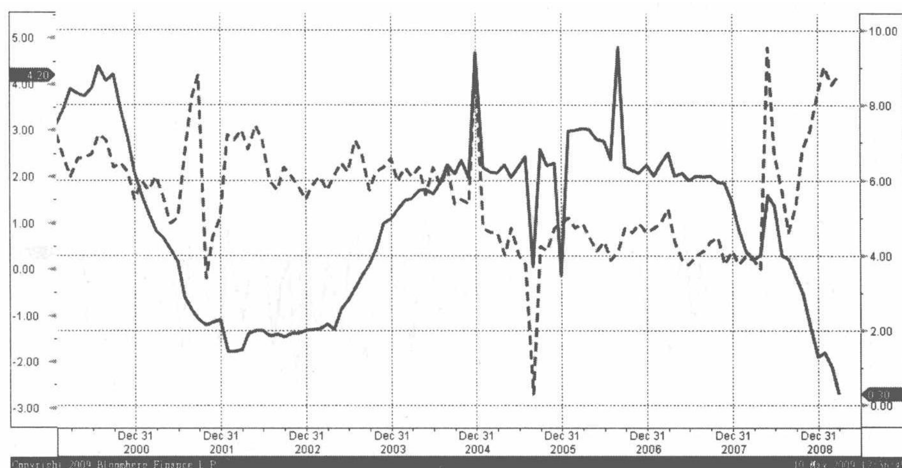


图3－6　美国个人收入增长率（左轴实线）和储蓄占可支配收入的比率（右轴虚线）的变化图

图形来源：Bloomberg

四、对外贸易

随着国际贸易的发展，各国之间的经贸联系日益紧密，国际间的分工协作日益深入，各国都可以利用自身的比较贸易优势同其他国家进行贸易活动并获得收益。在各国的GDP构成之中，对外贸易所占的比重越来越大。从另一个角度来看，外汇市场的波动对于国际贸易的影响也是显而易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见的：一国货币的升值会导致该国商品相对价格上涨，因此对该国商品的需求将会下降，出口将相应减少，同时进口将增加，贸易逆差将会出现。从这个角度而言，尽管经济表现良好将促使货币升值，但是同时会抑制出口的增长，导致经常项目的国际收支情况出现恶化，从长期来看将损害该国经济并在未来导致货币贬值。由此也见，通过国际贸易的反向作用，可以抑制货币出现持续的上涨或下跌，使外汇汇率维持在相对稳定的状态，可以说对外贸易对汇率而言起到"稳定器"的作用。图 3－7 显示的是 2000 年至 2008 年澳大利亚的贸易余额（实线）与澳元的走势（虚线），从图中可以看到，2000 年左右在澳元低迷的时期，澳大利亚的贸易余额情况是相对比较好的，而在 2002 年之后澳元开始显著上涨，在这时期澳大利亚的贸易余额开始下跌，贸易形势出现恶化，2008 年澳元从 0.9 上方的高点快速回落，澳大利亚的贸易余额也迅速增长，贸易形势大大好转。

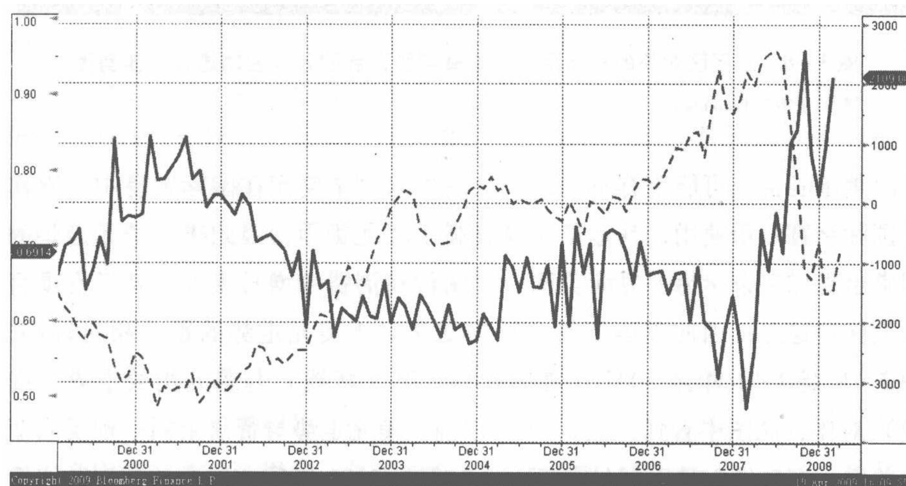


图 3－7　澳大利亚贸易余额（右轴实线）及澳元（左轴虚线）走势图

图形来源：Bloomberg

类似的情况在欧元区也有所体现，图 3－8 是 2000 年至 2008 年欧元区对外的贸易余额（实线）和欧元走势（虚线）对比，从图中可以看到两者之间存在明显的反向变动关系，同时，汇率的变动要领先于贸易余额的变动，即两者存在一定的因果关系：汇率波动是因，进出口贸易是果。由汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率变动引发了贸易条件的变化，这种机制要发挥作用需要一定的时间，这就体现为贸易余额变动的相对滞后。

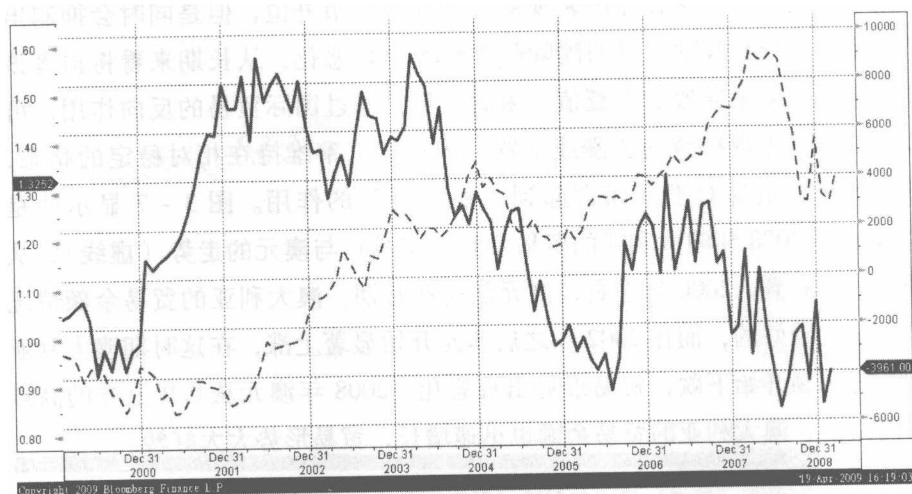


图 3－8　欧元区对外的贸易余额（右轴实线）和欧元（左轴虚线）走势图

图形来源：Bloomberg

美国的情况可能稍有不同，一方面长期以来美元在国际贸易中一直作为国际结算货币使用，其地位要显著高于其他货币，因此决定美元走势的因素也更加复杂，另一方面美国一直实行高消费的增长模式，其经常项目长期保持逆差，因此美国贸易余额的变化对于美元走势的影响相对较小。图 3－9 是 1991 年至 2007 年美国贸易余额（实线）与美元指数走势（虚线）对比，从图中看到，在 2001 年以前，美元走势与贸易余额呈现反向变动关系，即美元上涨而贸易余额下跌；但是 2001 年后，美元转而下跌，但是贸易余额并未得到改善，而是继续呈现下跌的走势，直到 2006 年美国贸易逆差增长才有所放缓。由于美元走势的复杂性，美元走势与贸易余额在某些时候将出现背离，因此我们在观察美国贸易余额时不必对其走势感到意外。

五、房地产

其实房地产行业在美国经济中所占的比重是比较大的，对 GDP 的影响也比较大，再加上最近的这一次金融危机就源自于美国房地产泡沫的破灭，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

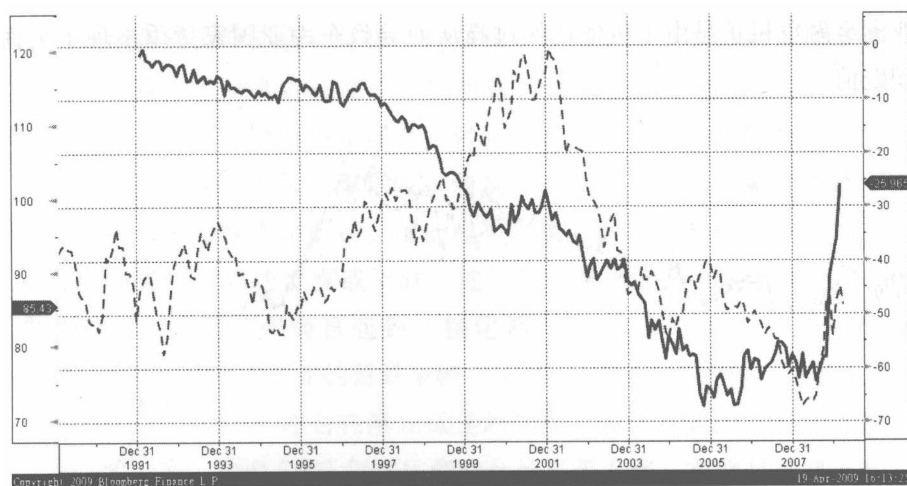


图 3－9 美国贸易余额（左轴实线）与美元指数走势（右轴虚线）图

图形来源：Bloomberg

因此市场对于房地产市场的关注度更高。许多分析人士认为，美国房地产市场的稳定要早于美国经济的企稳，因此一旦房地产市场开始企稳反弹可能预示经济已经触底。从消费的角度而言，即使是在房价收入比率较低的国家，房地产消费在个人消费支出中所占的比重是很大的，而对于美国这种主要依赖消费的国家而言，启动房地产消费对于扩大消费、振兴经济具有非常重要的意义，因此可以将美国房地产市场作为美国经济的先行指标加以关注。

从图 1－1、图 1－2 及图 1－3 反映的情况来看，美国的房地产市场还没有出现明显的反弹迹象。除在第一章中提到的一些房地产指标外，关于房地产市场的指标还很多，如美国新宅开工指数（Housing Starts）、建筑许可（Building Permits）（见图 3－10）等数据均从不同角度反映房地产市场的状况，通常这些数据都是按月公布。

除此以外，通过与其他指标相结合，GDP 数据还有一些别的用途。例如，用 GDP 数据除以人口总数得到人均 GDP 数据，这是衡量经济发展程度和生活水平的重要指标。再例如，我们用外债在 GDP 中的占比来衡量国家主权信用情况，比例越高说明该国债务压力越大，客观上发生主权信用违约的可能性更高，这将在外汇市场上对该国货币产生不利影响，1997 年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亚洲金融危机正是由于负债比例过高从而导致东南亚国家货币出现了大面积贬值。

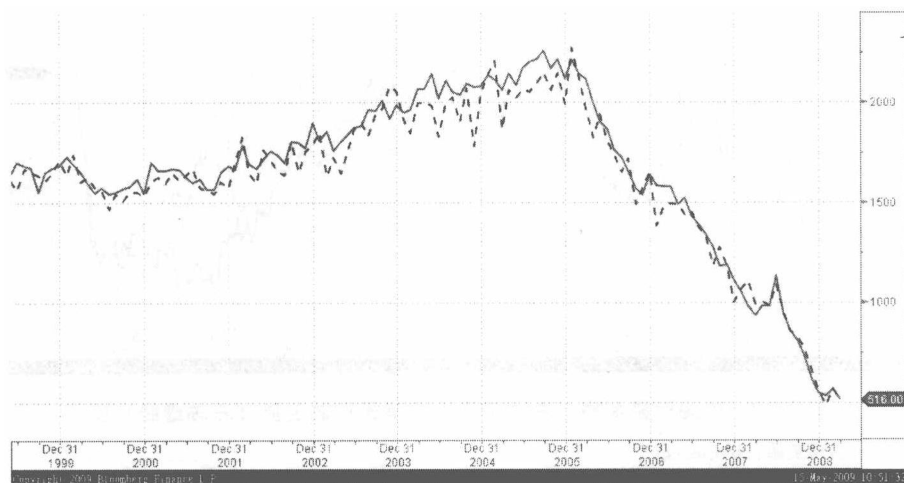


图 3－10　美国新宅开工指数（虚线）与建筑许可（实线）走势图

图形来源：Bloomberg

> **投资小贴士**
>
> 关于 GDP 数据的获得，通常该数据是由专门的统计机构进行统计的，并且以环比和同比的增长率形式提供。由于该数据涉及国民经济的各个方面，统计过程异常复杂，因此数据通常是按季进行汇总和比较，如美国的 GDP 季度数据会在季度后的第一个月末公布，但每月末将会对数据进行更新从而了解最新的 GDP 变动情况。从数据的解读来说，大体而言只要增长率超过 0 则表明经济表现趋于正面，在此基础上如果 GDP 增长率不断提升说明经济发展势头良好，而如果连续两个季度 GDP 出现负增长则意味着经济步入衰退。

第二节　劳动力和就业市场情况

就业情况是经济发展状况非常重要的一个方面，理论上讲当所有劳动者实现充分就业的时候是经济发展最为良好的状态，但是这是一种无法实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的理想状态。导致劳动者无法实现充分就业的原因是多方面的，其中有比较短期的原因，如由于信息不充分导致劳动者没有及时了解到就业信息而错过了就业的机会；也有较长期的结构性原因，如产业结构调整导致原有产业从业人员由于没有新产业所需的相关劳动技能而出现的失业；或者是由于经济周期影响所导致的范围更大、延续时间更长的周期性失业。再加上存在自愿失业的情况，因此失业问题是全世界都要面临的难题。

除了受到上述因素的影响以外，就业问题还受到历史、文化、教育程度等因素的影响，各国的就业情况均有所差别，因此单就失业率而言无法对不同国家进行直接的横向比较，只能对单个国家的失业率进行纵向分析，并以此得出各国就业情况的分析。例如，图 3－11 是 2000 年至 2008 年美国非农就业人口的增减和失业率情况，前者用实线表示而后者用虚线。从图中可以看到，2000 年当非农就业人口新增人数为正数时，失业率一直徘徊在 4% 左右，此时是美国就业情况最好的时期，但之后非农就业新增人口出现负值，导致失业率攀升到 6% 的上方；随后就业市场出现积极变化，就业人数持续增加，失业率逐渐回落到 4% 的上方；2007 年随着金融危机的爆发，就业形势急转直下，失业率迅速攀升至 2009 年 4 月份的 8.5%，并且还在上升之中，此外还表现出很强的周期性失业特点，短期内难以得到改善。

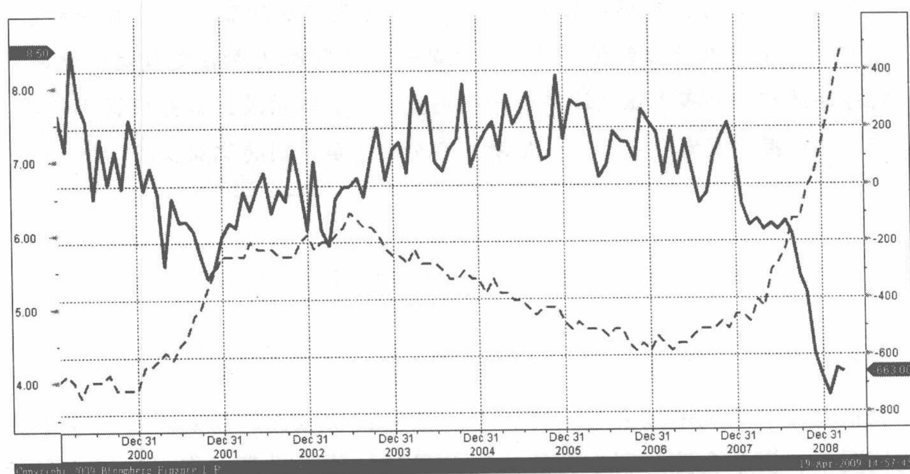


图 3－11　美国非农就业人口的增减（左轴实线）和失业率（右轴虚线）情况图

图形来源：Bloomberg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于基本面分析而言，就业数据是非常重要的指标，因为一方面在劳动生产率比较稳定的情况下，就业变动将对 GDP 产生较大的影响，更为重要的是经济状况的景气与否通常首先反映在就业市场，而企业对于经济状况的反应是非常敏锐的，一旦业务出现下滑的迹象企业就会首先缩减人员节省开支。从图 3－11 美国的数据来看，2006 年就业人口增加的速度就有所放缓，到 2007 年失业率开始上升，实际已经预示着就业形势将会逆转、经济将会由强转弱，而此时次贷危机尚处在爆发的萌芽状态。由此我们可以将就业数据看作是经济表现的先行指标，观察其走势将有助于判断和预测未来经济的变化。

☞投资小贴士

美国非农就业和失业率数据每月公布一次，通常会安排在月初第一周的周五；其他国家就业情况的数据大多也是按月发布，基本集中在每月的中上旬。美国劳工局（Bureau of Labor Statistics）在公布非农就业人口增减及失业率的同时，也会公布当月的平均小时工资（Average Hourly Earnings）情况，通过薪酬的变化也能间接反映普通居民的可支配收入情况及未来零售消费的走势。由于非农就业数据的重要性，通常在数据公布前后，市场有较大的震荡，特别是当实际数与预期有较大差异时。除了非农就业数据之外，美国的一些民间机构也会发布就业调查，同时每周都会公布失业救济申请等相关数据的统计结果，这些数据都是非农就业数据的有力补充，可以帮助我们全面了解美国的就业状况。

第三节　物价和通货膨胀

在外汇市场我们面对的利率一般是名义利率，而对于投资者而言其实际收益是用名义利率减去通货膨胀率。在通货膨胀比较稳定并且差别不大的情况下，资金会流向利率高的货币并导致该货币升值，但是如果一种货币的高利率是由高通胀所导致的，那么持有这种货币是否有利就值得商榷了，特别是在通货膨胀率超过了名义利率即出现实际负利率的情况下，货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币的购买力实际是在降低，因此在外汇市场上该货币必然是趋于贬值。一般来说，通货膨胀率超过两位数则表明物价上涨速度很快，如果三年内累计物价上涨超过100%，那么我们说该国经历了超级通货膨胀。一般认为，2%左右的温和通胀水平是有利于经济发展的，但是过高或者过低的通货膨胀率对经济都是有害的。为控制通货膨胀率过高或者过低，中央银行会通过调整利率来调节资金成本，从而对企业的投资活动和商品价格进行调节：在物价上涨时提高利率抑制物价上涨，在物价下跌时降低利率刺激经济。

在统计数据上一般用消费者物价指数（Consumer Price Index，CPI）和生产者物价指数（Producer Price Index，PPI）来衡量通货膨胀程度，前者主要跟踪消费者一篮子商品和服务价格，后者则跟踪生产厂家和批发商的成本。通常物价上涨首先发生在生产领域，之后向商品和服务的最终使用者也就是消费者扩散。图3－12是2000年至2008年英国央行利率（实线）和英国消费者物价指数（虚线）走势对比，从图中可以看到，两条线基本保持同向变动，两条线之间的差距我们可以看作英镑的实际利率，而在2008年末英国央行大举降息之前，英国实际利率一直为正值并基本保持稳定。一般来说中央银行会根据物价变动情况决定利率政策，因此关注CPI对预测央行利率变动有十分重要的意义。

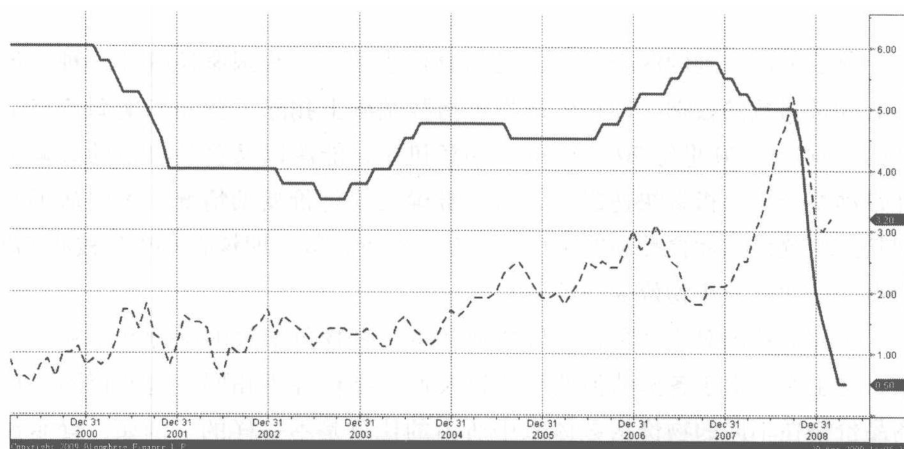


图3－12 英国央行利率（实线）和英国消费者物价指数（虚线）走势图

图形来源：Bloomberg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3－13 显示的是 2000 年至 2008 年澳大利亚央行基准利率（实线）和工业品出厂价格指数（虚线）走势对比，与图 3－12 比较，PPI 的波动要比 CPI 更加剧烈，这主要是因为物价上涨最早是源自生产领域，而价格的上涨在向零售领域扩散过程中，生产厂商也会承担一部分物价上涨的压力，从而使 CPI 曲线看起来更加平缓一些。

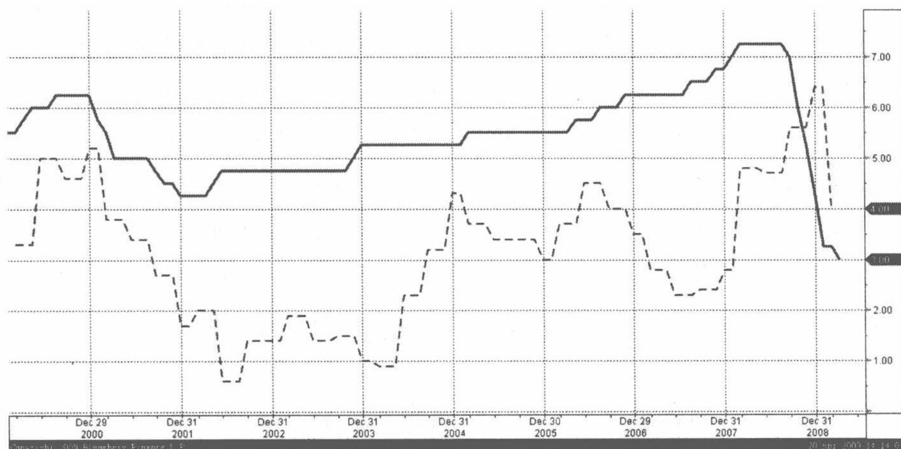


图 3－13　澳大利亚央行基准利率（实线）和工业品出厂价格指数（虚线）走势图

图形来源：Bloomberg

除了上面说到的两个最为常见的物价指数，一些国家还统计一种叫做核心物价指数的数据，即在传统物价指数基础上扣除了食品和能源价格上涨的影响。在 20 世纪 70 年代的石油危机中，能源以及食品价格的大幅上涨带动整个物价指数快速攀升，为了准确反映物价变动情况，美国从那时起就开始统计扣除食品和能源价格变动的物价指数，即核心 CPI 和核心 PPI 数据，以此来分析物价变动情况。

事实上各国对于消费者物价指数和生产者物价指数的统计并不完全一致，这主要是由于各国的消费结构以及产业结构并不相同，这使得同一种商品价格在不同的物价指数体系中所占的比重是不一样的。例如，食品在美国 CPI 中所占的比重不到 16%，但是在我国 CPI 计算中所占的比重高达 33.2%；而住房在美国 CPI 中所占的比重达到 43.4%，在我国只有 13.2%。这样产生的后果是同样的价格变化对不同国家的物价指数影响是不一样的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此不同国家之间的物价指数数据不能直接比较，只能对各自物价指数的发展趋势进行对比，同时在计算物价指数的比重发生变化时还要考虑这部分因素对物价指数变动的影响。

第四节 央行货币政策

货币政策作为政府调节经济的重要手段，其影响力遍布国民经济的各个方面，特别是货币政策直接对本国货币的供给和需求进行调节，必然对货币的价格即汇率产生直接影响。中央银行作为货币政策的执行者，一举一动都受到外汇市场的密切关注。在外汇市场基本面分析之中，对各国中央银行货币政策的分析占有重要的地位，而中央银行一般会通过下面的途径来影响货币的供给。

一、利率

现代中央银行的基本职能是维持币值稳定，而实现这一职能的重要工具就是确定基准利率。利率作为借贷货币的成本，其高低直接反映了取得货币使用权的难易程度，通过利率的调节可以直接影响对货币的需求，从而达到货币供求的平衡，实现控制物价、维持币值稳定的目的。在外汇市场上，一国货币利率的提高意味着持有该货币获得的收益在增加，这将刺激投资者买进该货币，从而推高了该货币汇率。图 3 - 14 是 2000 年至 2008 年澳大利亚基准利率（实线）和澳元（虚线）的走势，从图中可以清楚地看到 2001 年澳大利亚央行的降息令澳元跌至低点，但是从 2002 年之后，澳大利亚央行开始逐步加息，受此影响澳元一路上涨，走势非常强劲，并且在 2008 年触及了历史高点。利率与澳元走势同向变动，保持了极高的相关性。利率与汇率之间的这种高度相关性令利率在外汇基本面分析中占有极其重要的地位，投资者一般会根据利率的走势来判断货币汇率的中长期变动。

在美元的走势中，利率也起到相当关键的作用。图 3 - 15 是 2000 年至 2008 年美联储基准利率（实线）和美元指数（虚线）的走势，从图中可以看到 2001 年美国开始降息令美元的强势走势终结，美元出现下跌；从 2004 年开始美联储转而加息令美元获得短暂支撑，但是在加息步伐停滞之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

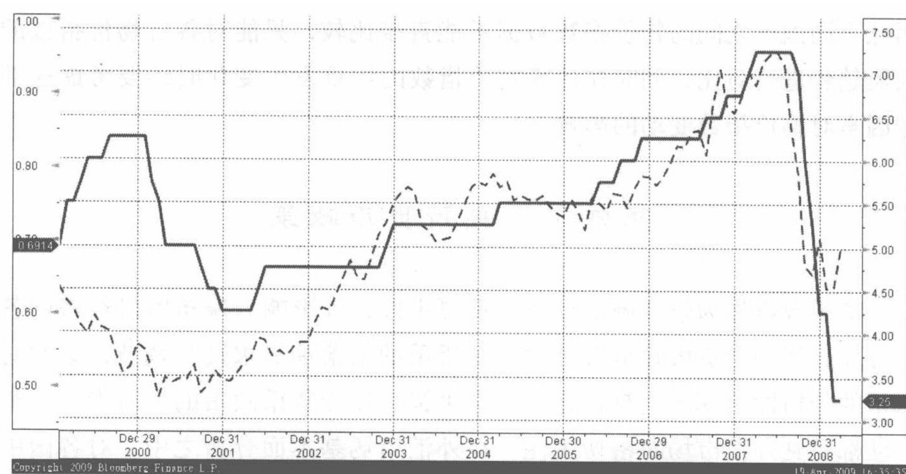


图 3－14　澳大利亚央行基准利率（右轴实线）和澳元（左轴虚线）走势图

图形来源：Bloomberg

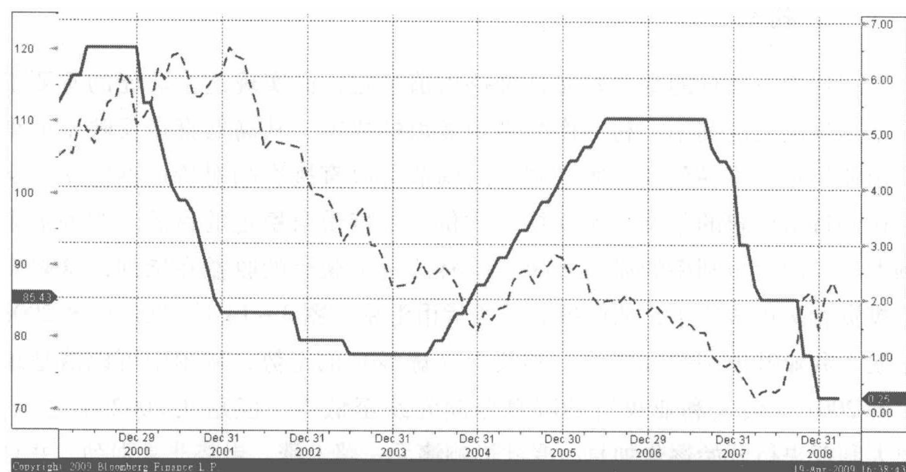


图 3－15　美联储基准利率（右轴实线）和美元指数（左轴虚线）的走势图

图形来源：Bloomberg

美元重新回到下跌之中，利率在美元走势的决定中扮演了非常重要的角色。

在外汇市场上，各国的利率决定不仅在中长期对货币汇率的走势起着决定性的作用，而且在利率决定公布的时刻也会对外汇市场形成很大的冲击。事实上，在各国利率决定公布之前，市场就会根据宏观经济的各个方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对各国央行的利率决定进行预测，并以此指导交易的发生，通常在利率决定公布之前市场已经做出了一定的反应，在这种情况下，利率决定公布时对市场形成的冲击相对比较温和。但是也有例外的情况，那就是中央银行在没有任何预期的情况下突然做出升息或者是降息的决定，由于市场没有提前的反应时间，因此这对市场的冲击是非常大的，例如 2008 年 10 月 8 日美联储突然宣布降息 50 个基点，而在此之前的三次利率决定中美联储都维持利率不变。

☞投资小贴士

各国公布利率决定的时间各有不同，除美国外，其他主要国家会在每月初的第一个星期召开例行的货币政策会议并公布利率，而美联储利率决策会议通常 1～2 个月举行一次，历时 2 天。由于利率对外汇市场影响巨大，每次利率决议都是市场关注的焦点。除了例行的利率决策会议，各国央行有时会临时召开会议并调整利率，这会造成外汇市场巨大的波动。

二、其他货币政策工具

为了实现稳定币值的目的，中央银行会采用一系列的货币政策工具来调节货币的供求，除了调节利率之外，最为常用的货币政策工具还包括调节商业银行存款准备金率和公开市场操作。与利率主要影响货币需求不同，存款准备金和公开市场操作影响的是货币的供给，前者是通过改变货币乘数来影响货币投放，而后者则是直接作用于基础货币的投放。对于外汇市场来说，调整存款准备金并不直接影响货币供给，因此对外汇市场影响较小，但是央行公开市场操作将直接改变基础货币投放，对外汇市场有直接的作用。例如，2009 年 3 月美联储宣布实行量化宽松的货币政策并将在市场购买 6000 亿美元的国债，这相当于向市场提供了相同数量的基础货币，消息一经传出，美元立即出现了下跌。

除了上述常规的货币政策工具之外，中央银行还可以采取一些非常规或者补充性的工具，对外汇市场也会产生一定的影响，如央行官员的讲话通常被投资者看作利率政策的指引，而中央银行的再贷款功能则可以在金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融机构出现危急情况时给予救助，从而起到稳定市场的作用。

第五节　其他基本面因素

一、突发事件

所谓突发事件，是指在市场意料之外、突然出现的新情况。一般来说，在信息充分的情况下，投资者会及时了解到市场发生的事件，并对未来形成一定的预期，从而提前对未来可能出现的一些事件做出反应。但是突发事件没有给市场形成预期的时间，对短期市场有巨大的影响，而一些意义重大的突发事件则可能预示市场的转折，会对未来市场走势产生长期的影响。图 3－16 是2001 年9 月份瑞士法郎（实线）和美元指数（虚线）的走势。从图中可以看到，在“9·11”事件发生后，短期内瑞士法郎作为避险货币大幅上涨 800 点（从 1.66 升至 1.58 瑞郎），美元则出现大幅下跌。而从“9·11”之后长期的世界形势来看，美国在世界范围内掀起了新的反恐战争，并且深陷伊拉克战争，国防费用大幅增加，从根本上消耗了美国的国力，损害了强势美元的基础，从此之后美元便进入长期下跌的走势之中。

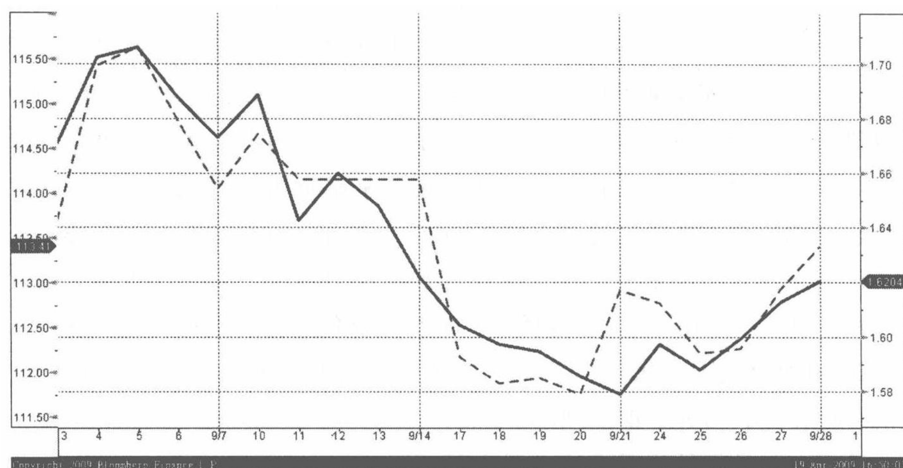


图 3－16　2001 年 9 月份瑞士法郎（右轴实线）和美元指数（左轴虚线）走势图

图形来源：Bloomberg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然不是所有的突发事件都像"9·11"一样有如此巨大的影响力，一般根据其重要程度，突发事件的影响力可能会局限在一定的范围，如南非工人罢工可能会对黄金的供给以及黄金价格产生影响，而中东局势的变化有可能引发原油的供给以及其价格出现较大的波动，至于央行干预市场的措施则将在短期内造成货币走势大幅波动。一般来说，如果突发事件是偶然的并且预期在今后很长一段时间不会再次发生类似事件，那么市场在经过短期波动之后一般会很快回到之前的状态；但是如果突发事件的影响力在今后很长一段时间持续，或者预期未来类似事件还将发生，那么市场的波动还将持续。在基本面分析中，应该重点关注突发事件是否会对国际政治、经济格局产生较为深远的影响。

二、市场心理

市场心理对于外汇市场的影响是非常大的。一般来说，在投资者对未来经济感到乐观的时候，资本市场包括高收益货币将会呈现上涨的行情，而在投资者信心不足甚至感到悲观的时候股市以及高收益货币将会回落。但是对于投资者的心理预期很难进行量化统计，因此投资者的心理很难被把握。但是还是有统计机构通过一定的调查方式，对消费者以及企业信心进行了指数化的分析，得到了一些信心指数类的数据，可以作为分析市场心理的参考。一般来说，消费者在对自身财务状况与就业前景感觉良好时更愿意消费，而企业同样会根据未来业务发展的需要调整资本以及人力资源的投入。在美国，有两份调查报告来衡量消费者以及企业的信心指数，分别是密西根大学（University of Michigan）和世界大型企业联合会的报告。从长期调查的结果来看，这两份报告都能够反映全美的消费以及投资情绪，走势保持一致。图 3 – 17 和图 3 – 18 分别为密西根大学消费者信心指数和世界大型企业联合会商业信心指数。

一般而言指数类的数据需要确定一个基准日期，如密西根大学消费者信心指数就是以 1966 年作为基期进行统计的，期初指数为 100。不同于价格指数一路向上的走势，市场信心类指数可能会围绕一定的中值上下波动，高于中值则显示市场信心较强，反之低于中值则显示市场趋于悲观，中值成为市场信心的分水岭，如世界大型企业联合会商业信心指数的荣枯平衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点为50。

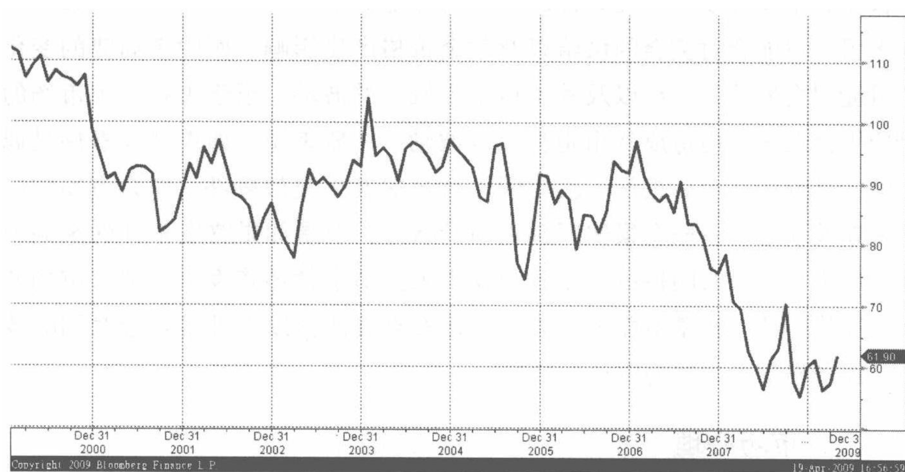


图3－17　美国密西根大学消费者信心指数

图形来源：Bloomberg

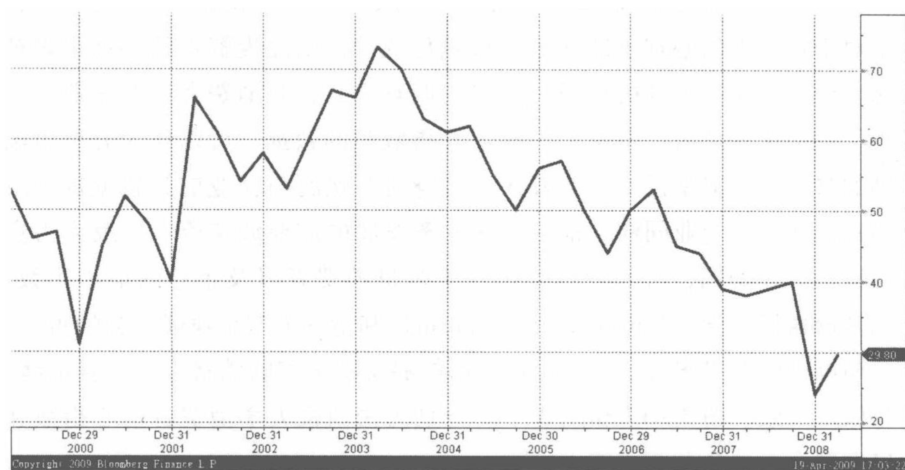


图3－18　美国世界大型企业联合会商业信心指数

图形来源：Bloomberg

除了市场信心指数外，读者还可以直接观察一些重要的指标来判断市场信心情况。对于市场投资者而言，在对未来经济感到乐观的时候通常会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加股票以及高收益货币的持有量，这样资本市场将会出现上涨，而在外汇市场上作为融资来源的日元则将下跌。图 3－19 是美国道琼斯工业指数（实线）和日元走势（虚线）对比，可以看到在经济表现良好的时期，股市也会上涨（图中道琼斯工业指数最高涨到 14000 点），日元则下跌至 120 日元；而在经济出现下跌风险的时候，股市会率先下跌，投资者也会了结高收益货币头寸买进日元，从而推高日元走势（图中日元最高涨到 90 日元）。

无论是市场信心指数还是股市表现都是经济的先行指标，可以提前对未来经济形势做出警示，投资者在进行基本面分析时一定要注意市场心理的变化。最后提示市场信心类指数数据一般是按月公布，时间一般在月底。

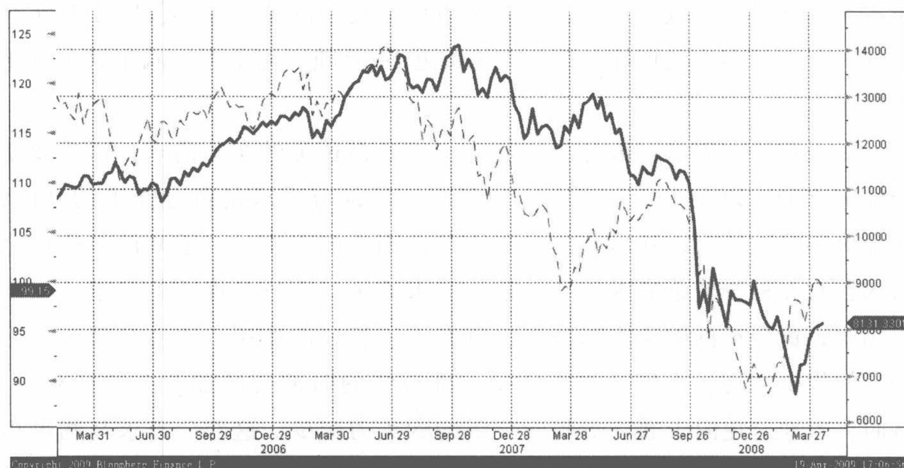


图 3－19　美国道琼斯工业指数（右轴实线）和日元走势（左轴虚线）图

图形来源：Bloomberg

第六节　黄金投资的基本面因素

黄金在历史上一度作为国际货币而被广泛使用，特别是在布雷顿森林体系时期黄金在国际货币体系中扮演着非常重要的角色。虽然布雷顿森林体系已经终结，现在黄金更多的是作为商品在国际市场中交易，但是由于其本身所具有的货币特征，黄金在整个商品市场中占有非常独特的地位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们在关注外汇市场的时候，通常也会对黄金的走势加以关注。对于黄金走势的基本面分析，我们仍然将围绕供给和需求这一中心展开，同时也会联系其他影响黄金走势的因素进行分析。

一、黄金的供给和需求

从黄金的生产来说黄金产出是比较稳定的，因为尽管各国黄金的生产成本并不相同，但大体不会超过300美元/盎司的水平，与黄金的交易价格相比，黄金生产的利润是非常显著的，不会出现价格过低而使得产出下降的情况。就黄金的储量而言，南非和美国排名前两位，目前黄金年产量最大的也是这两个国家，紧随其后是澳大利亚、加拿大和中国，它们的总产量占全球产量的六成。当然，在黄金市场上交易的黄金并不仅限于当年开采的黄金，事实上全世界的黄金存量接近14万吨，完全可以满足黄金的正常需求。

对于黄金的需求一般分为三部分。首先是黄金的实际需求，这主要是指珠宝首饰业以及工业对于黄金的需求，这部分需求是黄金需求的基础，对金价影响比较大，并且主要受到季节性因素的影响，一般来说冬季黄金需求较大而夏季黄金需求较小。黄金需求的第二部分是保值的需求。与纸币相比，黄金在抵御通货膨胀方面具有不可替代的作用，这也是黄金货币特征的集中体现，人们通常在物价上涨较快的时期会增加黄金的持有量，从而有效地避免由于通货膨胀所导致的购买力减少。这部分需求与物价指数密切相关，因此必然受到宏观经济形势的影响。黄金需求的第三部分是黄金的投机性需求。事实上黄金可以作为商品在全世界很多市场进行交易，不但有现货黄金市场，还有期货市场以及其他衍生品市场，广泛参与的市场对黄金价格的形成有非常积极的作用，但是大量市场投机行为的存在也无疑加剧了黄金价格的波动。

对于黄金价格而言，任何影响黄金供给和需求的因素都会对金价产生影响。例如，央行抛售黄金必将引起黄金市场供给增加，从而导致金价下降，而南非金矿停产无疑将大大降低黄金的产出，使得金价出现上涨；再比如，黄金需求的季节性变化也会使金价出现周期性的波动。同时由于黄金价格一般是以美元标价的，因此美元走势的变化也会作用于金价，在美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元疲弱的时期黄金价格将升高，在美元坚挺的时候金价将回落。此外大宗商品的价格如原油价格对金价也会产生影响，因为商品价格的上涨意味着物价上升，因此黄金价格也会相应的水涨船高。

二、黄金投资领域的其他因素

SPDR 黄金基金是全球最大的 ETF 黄金投资基金，该基金最初在纽约证券市场挂牌交易，随后又在新加坡证券交易所、东京证券交易所以及香港证券交易所上市。基金净值是由金价减去基金的管理费用计算得出，从该基金净值的走势情况上看，其基本与黄金价格保持同步变化。投资者通过持有该基金的份额达到投资黄金市场的目的，而该基金也会定期公布黄金持有量，在一定程度上反映市场对于黄金的需求情况。但是黄金基金持仓量的公布一般要滞后于市场行情，因此只依据黄金基金的持有量来判断黄金需求还是不够的。

由于黄金期货价格对现货价格有很强的指引作用，许多投机资金也选择在期货市场炒作黄金，为了更为有效地判断黄金市场的供求，许多投资者通常会关注黄金期货市场的持仓量变化情况，一般来说持仓量的急剧变化说明市场观点的改变，对于短线操作具有一定的指导作用。

* * *

在前面的文字中我们讲述了外汇黄金基本面分析中主要关注的一些方面，基本上都是宏观层面的因素，而相关数据的获得只能通过专门的统计机构或者中央银行来获得，在这方面投资者的地位相对比较被动。但事实上基本面分析并不限于上述几个方面，只要是认为能够反映宏观因素的变化、会对外汇汇率产生影响的现象、事件或者指标，即使不是由宏观层面或者经过严格的统计方法得到的数据，读者都可以将其纳入基本面分析的范畴，所谓“见微知著”，即使是局部的现象也可能反映宏观经济的变化，只要使用得当，这些因素也可以作为基本面分析的参考和补充，甚至会收到意想不到的效果。例如，国际贸易或者大宗商品交易通常都要通过海运来实现，因此投资者可以关注海运市场价格或者船舶制造订单来判断国际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贸易和大宗商品交易情况，甚至简单观察港口货物吞吐情况也可以得到对外贸易的大体情况。

由于宏观因素与外汇汇率之间存在着因果联系，我们可以使用外汇基本面分析的方法来研究汇率的变动。一般来说，由基本面分析得来的汇率长期发展趋势较为可靠，并且具有前瞻性，因此在判断较长时期内汇率变化趋势时一定要结合基本面分析的方法，这是基本面分析的优势所在。但是基本面分析也有其自身的局限性，不能解决外汇交易中的所有问题。其缺点突出表现在无法提供汇率涨跌的起点、止点和发生转折的时间，而这些问题对实际交易来说是十分重要的。此外在某些时期内，汇率的波动可能并不是严格遵从于基本面的变化，甚至与基本面的情况发生背离，在这种情况下单纯依靠基本面分析来指导外汇和黄金交易可能会遭受损失。

同时，上述文字也主要是集中在分析数据对汇率的中长期走势的影响上。其实大多数的投资人可能更关注短线数据对汇率的影响方面。一般来讲，重要数据出炉之际外汇市场都波动较大，但其走势方向很难判断。市场上往往采用的“传言中买进，证实后卖出（buy the rumour，sell the fact)”的交易策略，但这一交易策略也并非十全十美。在关注基础面的同时，对图表进行深入的技术分析，得出判断后，再通过科学的资金管理方法进行交易，才能获得最后的成功。因此，对于基本面的分析一定要结合技术面以及市场心理等因素进行研究，在下面的章节中我们会就外汇市场技术分析的各个方面进行详细的讲述。

全国最低交易手续费免费办理国内汇规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

破译外汇黄金投资的技术形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你在错误的路上，奔跑也没有用。

——沃伦·巴菲特

第一节　趋势及趋势的确认

一、认识趋势

如果把市场运动分割成由相对高点（即峰）和相对低点（即谷）构成的波浪的话，那么峰和谷（主要是谷）的依次上升为上升趋势，峰和谷（主要是峰）的依次下降为下跌趋势，峰和谷的无序运动即为横盘整理。

根据定义我们知道趋势有三种方向，即上升趋势、下跌趋势和横盘整理（也称没有趋势），这是判断趋势时最基本的因素。在判断趋势时第二个基本的因素是时间规模。这就是主要趋势、次要趋势和短暂趋势。一个月的上涨趋势很可能仅是一年下跌趋势中的小小反弹，因此这个反弹很可能成为长线交易者建立空仓或追加空仓的有利时机。而对于日内交易者来说，几个小时的短暂趋势会比 1 年、1 个月、1 星期，甚至 1 天的趋势有用得多。这就告诉我们首先要明确自己的交易类型。我们承认，在大多数时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们都是市场的投机者，但是、投机者并不意味着没有交易原则。恰恰相反，只有制定更加严格的交易原则，更加明确自己要在多大的趋势范围内从市场获得一杯羹，这样才能避免交易的盲目性。如果你因为不愿意止损你的短线仓位而转变为长线交易者的话，很有可能你会以更大的亏损出局。如果你因为蝇头小利就了结了你的长线仓位而转变为短线交易者的话，很有可能你会错过了巨大的赢利空间。之所以这样说是因为，如果你的一个仓位在长线交易、中线交易、短线交易和日内交易之间不断地变换角色，而你早晚会因为疲惫不堪而混乱了自己的交易行为甚至抛弃了交易原则。

二、趋势线是趋势的身份证

趋势线

趋势线是确认趋势存在，并指导我们进行交易的最基本也是最重要技术工具。但趋势线却又是一个个性化极强的工具。虽然不同的人肯定会有不同的画法，而且在市场最终运行出来以前还很难判断谁画的更正确、更准确，但是，画趋势线的基本原则却很少人有异议。

上升趋势线是沿着相继的向上反弹低点联结而成的一条直线，其所反映的趋势价格应该全部位于该线的上方，或者仅能容忍少量的毛刺现象。图 4 –1 便为我们呈现了一条标准的上升趋势线。

与上升趋势线相反，下跌趋势线是沿着相继的上冲高点联结而成，在这条趋势线所描述的趋势中的所有价格运动均应该位于该线的下方，最多能容忍少量的毛刺现象。

有些时候等我们确定了趋势线的存在，我们也该小心了，因为我们最终等待的可能是对这条趋势线的突破。趋势线所代表的趋势范围可能也仅限于我们确认的这段时间。

我们千万不要非得等到 K 线触碰趋势线后再做交易，因为比较强有力的市场根本不给你你所认为的那条趋势线得到确认的机会。这时候你只有修正你的趋势线适应市场的发展，而不是满怀恐惧和希望的等待。否则，大部分市场运动的过程已经完成了，你几乎没有机会了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－1　黄金走势图

图形来源：Reuters

趋势通道

很多时候，在我们画好了一条上涨趋势线后，如果经过一个反弹高点做该趋势线的平行线就能得到一条上涨通道，多数情况未来的价格走势将在通道内进行。那条趋势线的平行线被称做管道线。

价格在触碰上涨趋势线时获得支撑继续上涨，而价格到达管道线时则会遭受阻力回调，如此循环往复直至趋势发生变化。图 4－2 是英镑兑美元的周图，自 2006 年第 4 季度至 2007 年第 4 季度英镑的走势即为一条非常标准的上涨趋势通道。从图中我们可以看出，趋势线在 2006 年第 4 季度的相对低点出来后就可以画出来了，而管道线同样在 2006 年第 4 季度但稍晚些时候得到确认。该上涨趋势随着 2007 年第 4 季度末对趋势线的突破而告终。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－2　英镑走势图

图形来源：Reuters

下跌趋势通道恰好与之相反。趋势线是阻力线，管道线则是支撑线。在图 4－3 欧元的天图中，当价格走到 2005 年 4 月 20 日附近表示点位时我们便可以得到一条下跌趋势通道。我们最晚可以在 2005 年 5 月 10 日附近跌破 1.28 时做空欧元。如果我们一定要等它再次触碰管道线反弹从而得到通道有效的确认再做空欧元，恐怕为时已晚。因为到那时本轮欧元下跌的主要过程几近结束，选择那个时候介入我们得到的只能是心惊胆战和后悔不迭。我们清楚地看到，当 2005 年 7 月份欧元再次在通道趋势线遇阻时已经离趋势通道的突破不远了。

无论上涨还是下跌，趋势线和通道提供给我们一些基本的交易原则，虽然我们不能死板地生搬硬套这些原则，但对我们做出交易决策确实会有很大帮助：

（1）在价格回落至上涨趋势线附近和反弹至下跌趋势线附近时，我们可以顺着趋势的方向建仓。而止损位将很便利地设在趋势线外。

（2）上涨趋势线被突破是卖出信号，而下跌趋势线被突破是买入信号。但是趋势线被突破的确认需要设定一定的规则，如价格刺破趋势线后要有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－3　欧元走势图

图形来源：Reuters

最小价格变动率或最低收盘价作为突破趋势线的确认。

（3）通道的管道线位置附近都是短线交易者很好的获利平仓目标位所在。

内部趋势线

前述的趋势线的做法是联结一定价格范围内的极高点和极低点，这是常规趋势线的做法。为了避免极端价格过分偏离市场实际趋势，我们可以尝试将趋势线画得尽可能接近主要的相对高点或相对低点，以期该趋势线能够更好地反映市场真实的趋势方向。这样画出来的趋势线就成为了相对高点和相对低点的最佳配置线，而非只考虑趋势线要包含所有极端价格。我们将这种趋势线称为“内部趋势线”。图 4－4 中位于下方的内部趋势线明显比上面简单联结极高点的趋势线有效得多。

内部趋势线的优点是能够更好地为我们指出潜在的阻力和支撑，缺点是任意性太强。有句谚语说：有一千个观众，就有一千个哈姆雷特。那么同样，有一千个技术分析者，就有可能画出一千条不同的内部趋势线。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此笔者更倾向于将常规趋势线和内部趋势线结合起来引导我们分析市场，这应当可以称为原则性和灵活性的统一。



图 4－4　欧元走势图

图形来源：Reuters

TD 趋势线

TD 趋势线是新技术分析派专家 Thomas DeMark 对趋势线画法的一个革新。他所做的趋势线并不像我们先前接触的趋势线的做法，从左向右联结两个低点或高点从而得到上涨趋势线或下跌趋势线。TD 趋势线是从右向左画的，这是因为 Thomas DeMark 认为价格近期变动比历史上的变动具有更大的意义。

我们先来了解一下 TD 趋势线的相关概念，以便进一步揭示其画法。

相对高点：首先确定一个参数 N（理论上 N 可以是大于 1 的任意自然数，但一般选值在 3 到 12 之间），然后在图表里寻找某天的高点既高于前 N 天的最高点，又高于后 N 天的最高点。

相对低点：某天的最低点低于前 N 天和后 N 天的最低点。

明确了 TD 趋势线的基本要素后，接下来我们就可以绘制 TD 趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线了。

TD 下跌趋势线：连接最近的相对高点和次近的相对高点，且次近的相对高点比最近的相对高点要高。这样我们就得到了一条 TD 下跌趋势线。

TD 上涨趋势线：连接最近的相对低点和次近的相对低点，且次近的相对低点比最近的相对低点要低。这样我们就得到了一条 TD 上涨趋势线。

从定义中我们不难看出，TD 趋势线具有这样的特点，那就是它并不是一条直线定义的一个趋势，而是由众多符合条件的线共同描绘出这个趋势。同时我们还可以得知 N 值设定得越小，我们需要越频繁地确认 TD 线。

做出了 TD 趋势线我们可以确认趋势的存在，那么我们又怎样确定趋势反转呢？其实信号很简单：只要出现连续三次的收盘价低于当前的 TD 上涨趋势线则被认为出现趋势反转信号；只要出现连续三次的收盘价高于当前的 TD 下跌趋势线则被认为出现趋势反转信号。

均线

移动均线从本质上讲也属于一种趋势线。关于均线系统的详细讨论可见第五章第一节内容。

三、我们不愿看到的横盘整理和我们愿意看到的横盘整理的突破

交易者唯恐避之不及的横盘整理

看到标题您肯定会问，为什么不愿看到横盘整理，还唯恐避之不急呢？不用着急，让我们先来认识一下“横盘整理”，等我们看清了横盘整理的真面目后也许您就明白这当中的缘由了。

前面说过趋势分为三种，上涨趋势、下跌趋势和横盘整理。横盘整理是一种特殊的趋势，也就是没有趋势。在横盘整理阶段市场并没有明确的方向。多空双方混战胶着，谁也不能明显占上风。走势上你来我往，颇有城头变幻大王旗的味道。这种情形就注定是交易者离场的时候，是市场赐给交易者休息调整的宝贵时间。因为走势很乱，因为方向不明确，交易者发现大多数分析工具都在这个时候失灵了。如果在这个时候勉强交易的话，很可能会动辄得咎。因此，明智的交易者一般都躲过在这个时候交易。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“有一种华尔街傻瓜，认为任何时候他都必须进行交易”（Edwin Lefevre）。如果这些“傻瓜”非得在不该交易的时候交易的话，那么大多数情况他们只会碰得头破血流。这并不是危言耸听，笔者也曾经当过这样的“傻瓜”，以及与我交流过的一些交易员都或多或少的都当过这样的“傻瓜”，而这些当“傻瓜”的经历成为了自己宝贵的教训，也成为了别人的前车之鉴。图4-5是加元的天图，很容易辨别图中的盘整区域。如果问你在这个盘整区域中你将采取什么样的交易策略，也许你会说在靠近盘整区下边附近买入，在价格运行到盘整区上边壁附近卖出。是的，没错！但不知道如果你现在正处于2007年第4季度时，你是否对刚才的交易策略还那么自信。人们总是在图形走出来后才彻底明白应该怎样操作。但当你身处庐山之中时，你是很难看清它的真面目的。尤其是在横盘整理这种错综复杂的走势中。说这么多无非是想告诉你，在市场处于盘整区时不要盲目交易，还是站在一旁冷眼旁观比较好。要不然你只会忙于应付那些十分没有把握的交易，而市场真正出现机会时你错过了都还不知道。



图4-5 加元走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者盼望的突破

这并不是说横盘整理趋势毫规律可言，因为盘整区总有上边壁和下边壁，我们能相对准确地匡算出盘整区的波动空间。我们也不是必须对市场退避三舍。相反我们尽管不在这段时间交易，可我们还要继续观察市场。在市场走势找到突破口时，我们最早的洞悉之，并且把握了趋势出来后的最佳入场时机。

没有永远的横盘整理，因此横盘整理早晚要突破。交易者要做的就是寻找合适的横盘整理突破时机来建仓。但是怎样的横盘整理才算对交易者更有意义呢？下面几个因素值得考虑：

（1）横盘整理的幅度——要瘦子，不要胖子。对于交易者来说相对窄的盘整区域的突破要明显比宽幅盘整区域的突破更有意义。因为窄的盘整区域的突破更容易确认，也更能提供特别可信的交易信号。大家之所以更愿意选择窄的横盘整理，还有一个重要的原因就是能够更好地设置止损点。我们知道如果横盘整理突破后，市场又迅速反向运动到横盘整理区域的另一边甚至突破，这就意味着原先的突破是假突破，根据那个突破所建立的交易要统统止损。我们当然希望止损点设置的既科学，损失相对又少。这样相对窄的盘整区更有吸引力一些。

（2）横盘整理的时间——要老的，不要小的。岩浆在火山口下方聚集、流动的时间越长，火山喷发时就越剧烈。横盘整理也是同理。盘整时间越长，其突破的意义就越重大，往往预示着突破后很快会有井喷行情出现。我们看图 4 -6，加元在经历了近 9 个月盘整之后突破，市场在进行了短暂的反扑后加元出现暴跌行情。

（3）突破的确认——要定心丸，不要迷魂汤。对于价格只稍稍突破了盘整区域或是突破持续了几天就又回到盘整区的情况是非常普遍的。这也许是因为盘整区的附近经常是止损指令的密集区。造成盘整区临近处的一个微小变动，就会触发一连串的止损指令，推倒早已排列好的多米诺骨牌。一旦这最初指令的恐慌完结，突破就会失败，除非有稳定的基本因素以及相应的买盘或卖盘来维持住趋势。图 4 -7 中，突破后的反扑正好印证了刚才的说法，而反扑到后的继续上攻则反映了市场对加元有强烈的卖盘来支撑突破后的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－6　加元走势图

图形来源：Reuters



图 4－7　加元走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 持续形态

持续形态是趋势中最常见、最普遍的形态。它们的出现往往是当前价格趋势的暂时休止，下一步的市场运动将与事前趋势的原方向一致。其实这很好理解：马儿沿着一个方向跑，在到达目的地之前跑累了就必须停下来休息一下，等恢复了体力和精神之后接着跑。持续形态就起到“驿站”的作用。本章中介绍的各种形态，就是各种不同建筑风格的“驿站”。

持续形态的一个重要特点是持续时间相对短暂，通常属于短暂形态或中等形态。当然正如同其他技术分析方法一样，例外时有发生。因此我们千万不要把时间限制死板地套用在走势分析中。毕竟技术分析不是化学，没有那么精确。

对称三角形

三角形有三种类型：对称三角形、上升三角形、下降三角形。因为上升三角形和下降三角形都有着明确的方向性，因此不完全适用于持续形态，我们将在反转形态中重点讨论。只有对称三角形是标准的持续形态（如图4－8）。下面以上升趋势中的对称三角形为例进行解析。

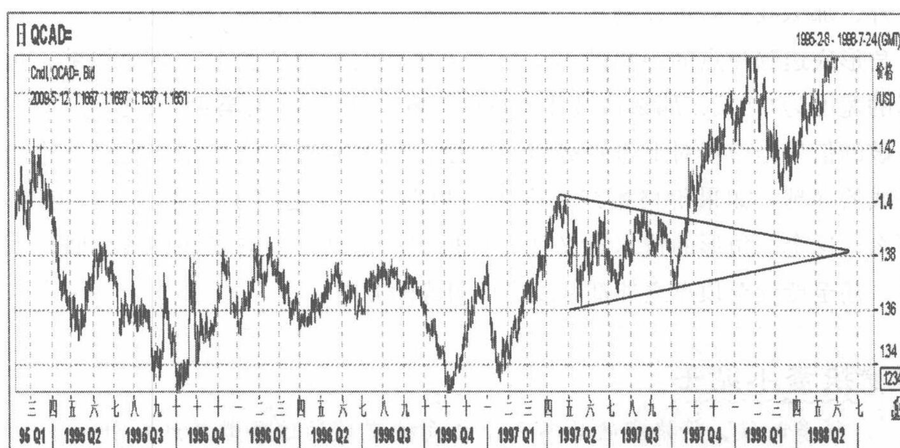


图4－8 加元走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一段较为迅猛或者说畅通无阻的上升走势突然戛然而止，走势急转直下。大家不要惊慌，因为目前只是一些做多的投资者想尽快地将账面赢利变为真金白银，毕竟基本面因素并未发生重大变化，后市继续上涨的强大推动力尚存。果真市场调整了1/3（甚至还不到1/3）后又调头向上，一部分人蠢蠢欲动地跟进了。可是还没有等价格重回前期形成的高点，又有一些前期做多的人急不可耐地将既得利润拿到手中。就这样，还未曾恢复的市场又被打压了下来。值得庆幸的是，这次急于抛售的人并不多，力量并不算大。市场在回调到上次的低点前便在持续买盘的支撑和推动下止跌回升了。

回顾一下整个过程中市场的两下两上，我们可以获得两个相对高点和两个相对低点，从而画出两条逐渐聚拢的趋势线，上面的直线下倾，下面的直线上升。波动范围的逐渐聚敛是三角形形态区别于其他形态的根本特征。构成三角形的第一个转折点到另一侧边线画垂直直线就是三角形的底边。三角形的两条边线相交的点便是三角形的顶点。

在市场的波动逐渐聚敛的过程中，市场投资者都越来越谨小慎微或者多空双方出现暂时性的势均力敌。但是一旦双方的心理或力量对比发生变化，致使价格运动超出了三角形的两个边，准确说是收盘价收在了三角形之外，那么我们就可以判定三角形被突破了。一般来讲，突破往往发生在三角形底边到顶点的距离的1/2至3/4之间的某个位置上。亦即如果三角形的宽度为60天，那么在最佳突破时间窗口就在30天至45天之间。向上突破的信号是市场对上边趋势线的穿越，向下突破的信号是市场对下边趋势线的穿越。如果价格始终局限于三角形内，并超出了上述3/4的范围，那么，这个三角形的技术意义就大打折扣。这时，多空双方将继续僵持下去，甚至持续至顶点之外都难以出现明确的方向。

☞投资小贴士

很多时候，价格突破后不久便会向被突破的这条趋势线反扑一下。这往往是市场赐给我们进场的第二次机会。在上升趋势中，上边的趋势线被突破后演化为支撑线。而在下降趋势中，下边线被突破后变成阻力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线。在突破后，顶尖也构成重要的支撑或阻挡水平。但是这些所谓的阻力或支撑不小心被反扑突破了，那对不起，还是尽早将前期顺势建的仓止损平掉。因为，市场变天了，很可能不再按着原先预想的方向行进了。

在实际操作中，如果我们按图索骥，非要找出标准的“对称”三角形，恐怕穷尽一生都很难找到几个。正如上面图 4－9 中的三角形，虽然不是标准的“对称”三角形，但作为持续形态的对称三角形的技术意义仍然存在。（具有讽刺意味的是，后面三幅图中的三角形作为“对称”三角形显然比上图标准得多，可惜他们都失去了作为持续形态出现的技术意义。）



图 4－9 黄金走势图

图形来源：Reuters

有时候三角形形态也会提供伪信号。主要有两种情况：

（1）有时在看涨三角形中，恰恰在上升趋势恢复之前会出现看跌信号。它们经常在三角形内接近顶点的地方出现，表明其中的横向趋势向右侧延伸得过远了。其特点是，在两三日内，价格先以重大交易量向下突破随后又同样地向上回弹，并恢复上升趋势。这也就是著名的“诱空”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）同样是横向趋势向右侧延伸得过远了，三角形已经失去了其先前的意义。市场上投资者的心态普遍发生了变化。当三角形突破后并没有沿既定趋势行进多远，便迅速调头反向运动。这就是著名的“假突破”。如果我们观察图 4－10 英镑的图表，就会看到小时图上英镑兑美元的三角形假突破，也是“诱多”。

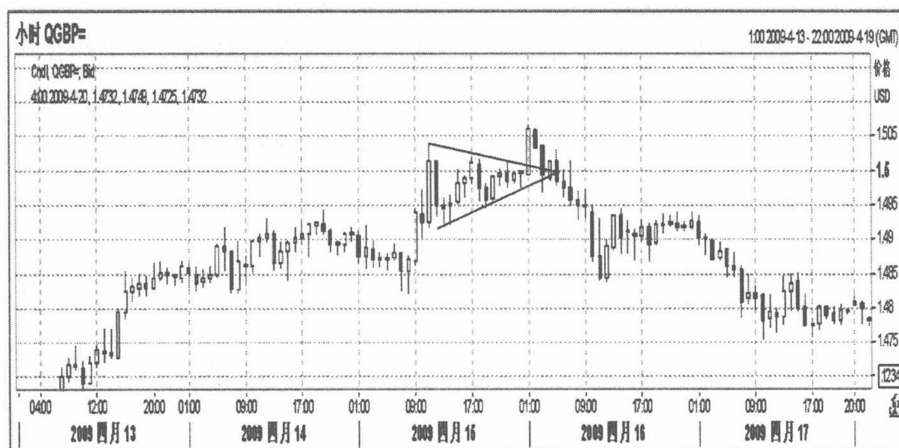


图 4－10　英镑小时图

图形来源：Reuters

三角形形态突破后，会沿着原来趋势行进多少呢？换句话说，突破后建仓的目标位设在何处呢？这里有几种测算方法。最简单的是先测出三角形底边的竖直线段高度，然后从突破点或顶点起，顺势测出相等的距离，即为目标位。第二种方法是，从底边的高位端点出发，作出平行于下边趋势线的平行线，这条管道线就是上升趋势上方的价格目标。或从底边的低位端点出发，作出平行于上边趋势线的平行线，则这条管道线是下跌趋势下方的价格目标。同时，市场有一种倾向，新的上升或下跌过程同以前的上升或下跌过程（三角形形成前），具有大体差不多的坡度或斜角。所以，价格触及上方管道线的地方既是价格目标，也是大致的时间目标。

还有一点提醒大家的是，我们千万不要死板。对称三角形在极少情况下也会作为底部或顶部形态出现。下面图 4－11 就是对称三角形作为底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态出现的典型例子，而图 4－12 则是对称三角形作为头部形态的案例。

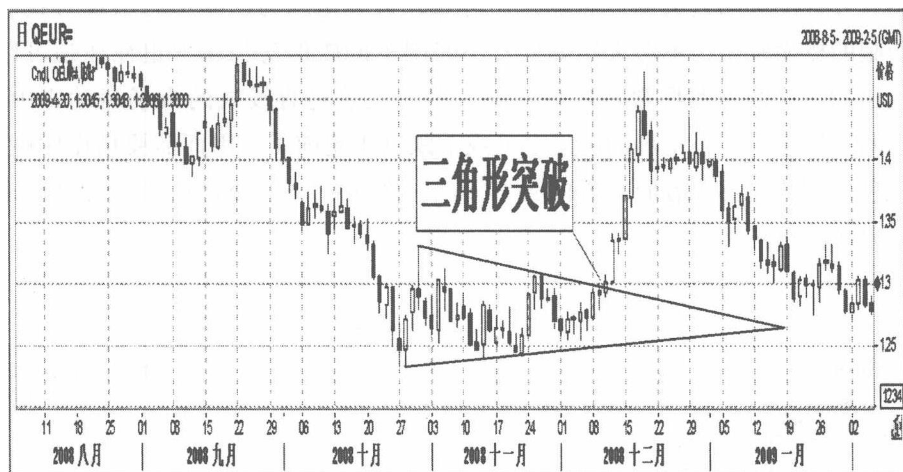


图 4－11　欧元走势图

图形来源：Reuters

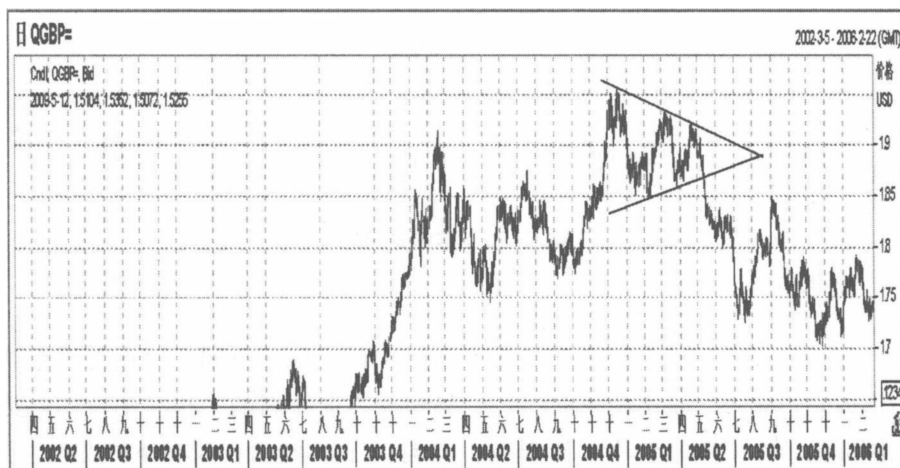


图 4－12　英镑走势图

图形来源：Reuters

旗形与尖旗形

旗形和尖旗形是所有形态中最普遍、最可靠的持续形态。说它们普遍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是因为市场上处处有它们的身影，你观察周图也好，天图也罢，甚至小时图、分钟图都随处可见。而说它们可靠，自然是因为这些形态出现时我们受骗的概率较小，不但天图如此，小时图上的旗形与尖旗形也往往是可以相信的。这两类图形常常出现在剧烈的、几乎是直线式的市场运动之中。这两种形态说明，市场的陡峭上升或下跌过于超前了，因而需要稍作休整，喘息片刻然后再顺着原来方向飞奔而去。图 4－13 中恰好旗形与尖旗形这对兄弟同时出现了。

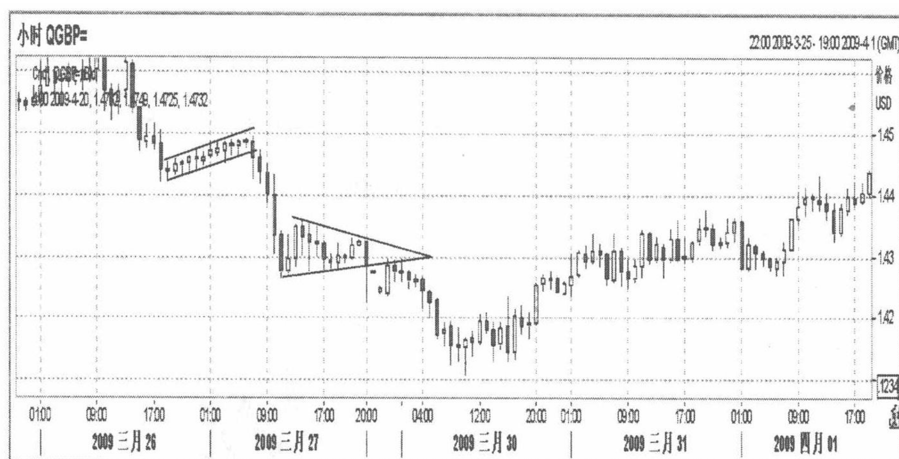


图 4－13　英镑走势图

图形来源：Reuters

兄弟归兄弟，说来旗形和尖旗形的结构还是略有不同。旗形与平行四边形或矩形相像，是由两条向流行趋势相反方向倾斜的、相互平行的趋势线围成的。在上涨趋势中，旗形或许具有向下的倾角；而在下跌趋势中，它在大多数情况下却具有向上的倾角。图 4－14 描绘出英镑在剧烈的直线下跌运动中出现了连续数小时较小幅度的上涨，构成了窄而长的旗形。而当旗形完结后，市场又恢复了剧烈的下跌运动。

尖旗形又叫三角旗形，是以两条相互聚拢的趋势线为特征的，总体上说，更呈现出水平方向发展的特点，有时很难和对称三角形相区别。但形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

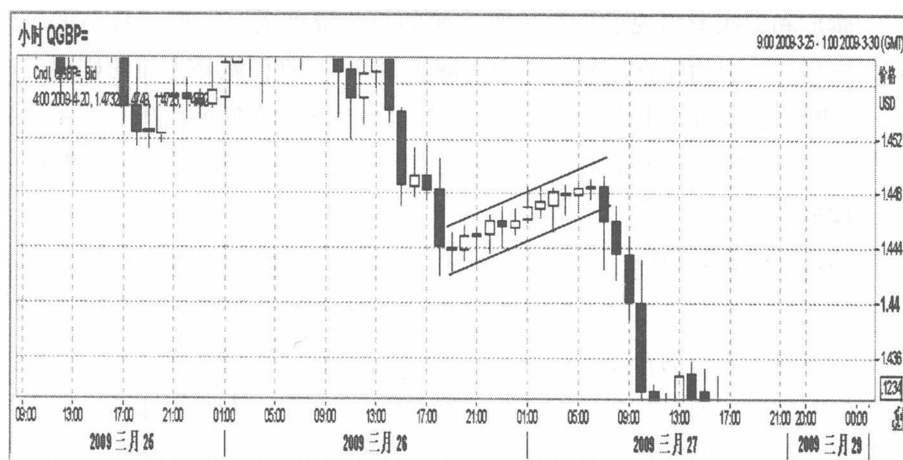


图 4－14 英镑走势图

图形来源：Reuters

成时间上会比三角形短。图 4－15 中标示出来的便是一个尖旗形。

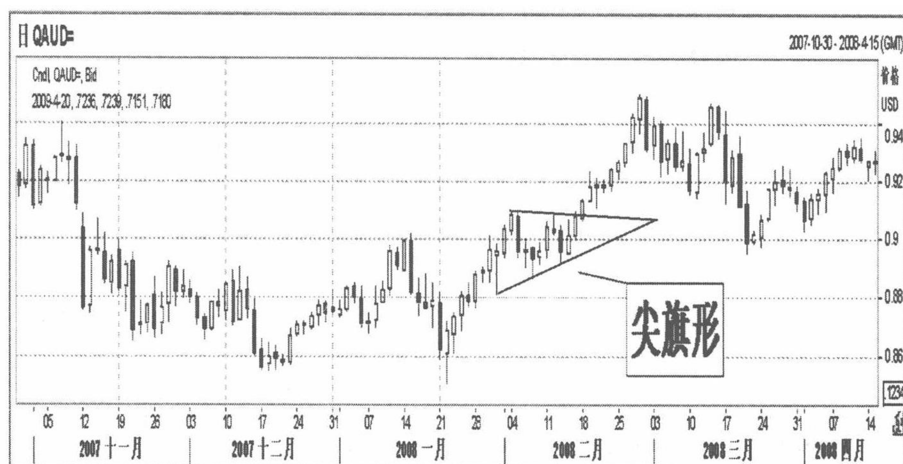


图 4－15 澳元走势图

图形来源：Reuters

其实，相对而言，两个形态都是短期的，天图上应该在 1 到 3 个星期内完成。在上升趋势中，两种形态的完成均以对上边趋势线的突破为标志。而在下降趋势中，下边趋势线的突破则意味着下降趋势的恢复。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旗形和尖旗形出现后怎样测算后面的趋势幅度呢？一般，我们把旗形和尖旗形比喻成旗帜在旗杆中点做“降半旗状”。旗杆就是先前的剧烈上升或下跌的轨迹，而“半旗”的含义是这类小型持续形态倾向与出现在整个运动的中点。在形态完成亦即趋势恢复后，市场将重复原先的那一半“旗杆”。

楔形

无论外形还是时间上看，楔形都是三角形的变体。但楔形的不同之处在于其两条边不是反向的，而是同向的。两条边要么同时向上，要么同时向下。只是两条边的角度大小不同，从而形成具有倾角的倾斜形态。另外，楔形的方向也很明确，一般来说，楔形同旗形一样，其倾角与流行趋势相反。于是具有上升倾角的楔形是看跌形态（见图 4－16），而具有下降倾角的楔形属于看涨形态（见图 4－17）。

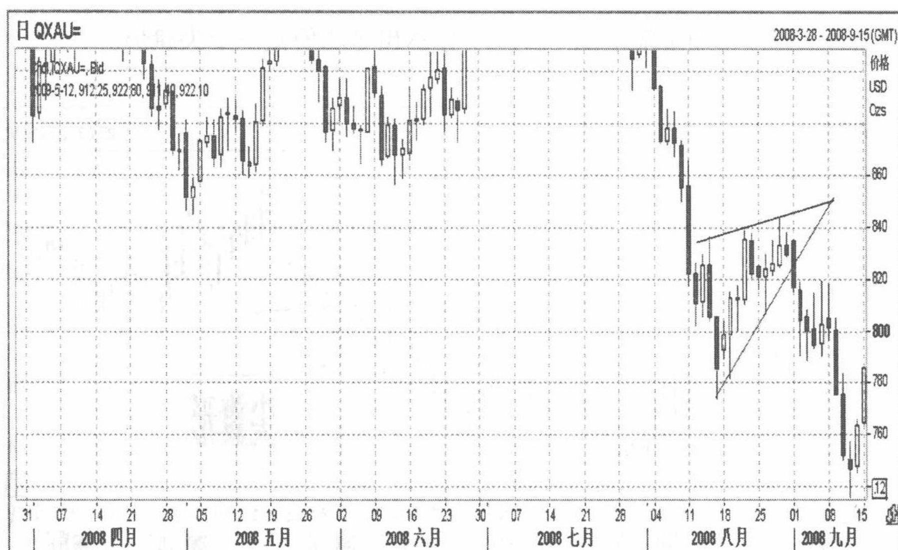


图 4－16　黄金走势图

图形来源：Reuters

楔形多数情况是作为持续形态出现在趋势中部。但也不排除楔形出现在顶部或底部做“头”或“底”的情况，这个时候楔形则标志着趋势的反转。在作为反转形态出现时，上升楔形看跌，下降楔形看涨的定律仍然适用。图 4－18 中楔形便做了一回“大头”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

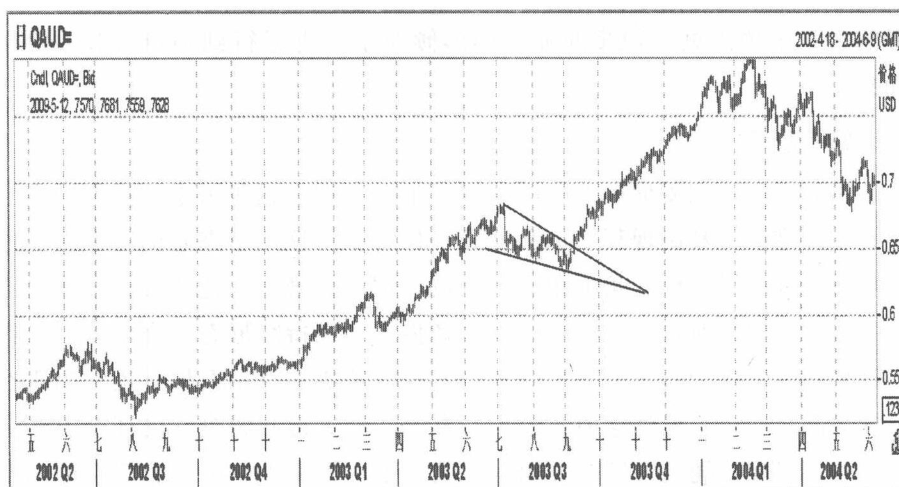


图 4－17 澳元走势图

图形来源：Reuters



图 4－18 美元指数走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与三角形形态的另一个不同是，楔形形态突破的最佳时间窗口位于楔形的2/3至顶点处。很多时候，楔形倾向于一直运行到顶点，方才突围而出。

钻石形态

钻石形态也叫菱形形态，都是因“形”得名。这种形态不但形状上与钻石一样漂亮，其出现频率也和钻石一样稀少。这个形态是由一个扩大的喇叭形态和一个对称三角形组合而成的。据笔者观察，这个形态在小时图中出现的频率相对较高一些。这里笔者将它列在持续形态中介绍固然是因为这种图形常作为一波走势的间歇，但我们还要注意钻石形态也常出现在市场顶部。所以，见到这种图形我们要关注的关键问题是它向那个方向突破，我们只要跟随它突破的方向建仓就好了。图4－19中一个简单的钻石形态出现在了一波走势的中部，而图4－20则呈现了一个钻石形的头部形态。



图4－19　黄金走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－20　澳元走势图

图形来源：Reuters

持续型头肩形态

头肩形态是非常重要的形态，它出现频率高，预测意义大。头肩形态还是多面手，它既可以作为重要的顶部或底部反转形态出现，又可以作为持续形态出现。下面我们就要讨论它作为持续形态出现时的特征。

持续型头肩形态如果处于上升趋势中，则中间的低谷低于两侧的谷，而如果处于下降趋势中，这种调整过程的中间的峰则超过了两侧的峰。这样，同作为反转形态时相比头肩都是倒置的。这也恰好能够帮助我们将其区别于头肩型反转形态。

一旦我们辨识出持续型头肩形态后，便可以照常绘制出其颈线。颈线是分别连接头与两肩之间的两个高点或两个低点得到的直线。当颈线被突破后，原趋势将获得恢复。从下面图 4－21 的欧元天图上我们不但得到了上涨趋势中的持续形头肩形态，而且还看到了头肩形态中常常遇到的对颈线的反扑。如果你嫌弃图 4－21 中的左肩太大而显得畸形的话，那么图 4－22则呈现给你一个较为标准的持续型头肩形态。其实，我们关注的焦点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不是图形标准与否，而是其技术意义是不是仍然有效。



图 4－21　欧元走势图

图形来源：Reuters



图 4－22　加元走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 反转形态

一、单日反转

穗形

可能是容易让人联想到粮食的丰收的缘故，穗形是笔者比较偏爱的技术图形。但笔者在穗形上也有着惨痛的经历，尤其在小时图上屡屡受骗。这种图形的出现反映了市场上多空双方的挣扎，而不是某一方继续保持着压倒性的优势。这是市场将要发生变化的先兆。见到这种图形，嗅觉灵敏、动作灵活的人凭借它抓住市场的先机，抢先建仓。是的，这样做也许你会抓住市场重要的底部或顶部，但你却是冒着大得不相称的风险在做交易。也许一次、两次你成功了，但只要你以为得到了把握甚至控制市场的有效工具，那么市场马上会还以颜色，让你输得很惨。其实不只是穗形，这一条适用于所有的技术分析工具。

既然穗形给笔者留下的印象如此深刻，我们还是有必要来认识一下这个形态。图4－23至图4－27都描绘的是典型的穗形反转。和所有的反转形态一样，穗形也分为作为头部和作为底部出现两种类型。

做头的叫穗形高点，是指某交易日的收盘价接近于当日交易范围的最低价，且该交易日当天的高点明显高于前面连续数天和后面几天的高点。只有在上升趋势中，穗形高点才有意义，这种情况常预示着至少在买压下出现一个暂时的高点。所以可以将其看作是一个潜在的相对高点。

做底的恰好相反，叫穗形低点，是指某交易日的收盘价接近于当日交易范围的最高价，且该交易日当天的低点明显低于前面连续数天和后面几天的低点。只有在下跌趋势中，穗形低点才有意义，这种情况常预示着至少在卖压下出现一个暂时的低点。所以可以将其看作是一个潜在的相对低点。

根据实战中成功的经验与失败的教训，我们如果见到穗形能够理智地考虑以下几点，则成功的概率会大一些：

（1）穗形高点必须发生在一轮强烈的涨势之中，而穗形低点必须发生在强烈的跌势之中。其他情况下出现的穗形则无需过多考虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－23　欧元走势图

图形来源：Reuters



图 4－24　黄金走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－25　澳元走势图

图形来源：Reuters



图 4－26　加元走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－27　英镑走势图

图形来源：Reuters

（2）这个穗形高点必须拉出足够显眼的上影线，而穗形低点则要有足够显眼的下影线。影线越长，其要表达的技术定义就越明显。

（3）穗形高点的最高点一定要比前一段时间的市场到达的价位高得多；穗形低点的最低点一定要比前一段时间的市场到达的价位低得多。

（4）一定要看随后的几天是否能证明这个穗形高点或穗形低点是真正的高点或低点。这一点是关键，它提醒我们千万不要轻速冒进。

即使你没有轻速冒进，穗形还是有很多时候会演变成失败信号，而这时失败信号的意义反而会比穗形完成时的意义还要大。当市场返回前穗形的“尖”可以被看作是原来的穗形已经变成一个失败的信号。穗形的影线越长，其穿透的意义也就越重大。如果在原来的穗形之后经过了至少几个星期，最好是几个月之后出现失败信号，那么这类失败的信号的意义也会增强。

跳空

跳空也叫缺口，是指某一交易日的最低价高于前日的最高价，或者其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高价低于前日的最低价。跳空是很多市场普遍认同的技术形态，因此对跳空的描述和理解比较成熟和统一。跳空在不连续的市场上经常发生。跳空有四种类型：

普通跳空：普通跳空基本不具备什么预测价值，对未来趋势的变换不构成影响。普通跳空通常发生在交易量很小的市场情况下，或者发生在横向延伸的交易区间的中间阶段。可以忽略不计。

突破跳空：突破跳空通常发生在重要的价格运动完成之后，或者新的重要的运动发生之初。在市场完成了主要的底部反转形态，如头肩形态之后，对颈线的突破经常就是以突破跳空的形式进行的。在市场的顶部或底部所发生的重要突破，正是滋生此类跳空的温床。另外，因为重要趋势线被突破时意味着趋势反转，所以也可能引发突破跳空。

突破跳空通常不被回补。即使回补也只是部分回补，绝不能完全回补。如果此时跳空被完全填回的话，那么这反而说明原先的突破并不成立。向上跳空在之后的市场调整中起着支撑作用，而向下跳空在之后的市场反弹中将成为阻挡区域。

中继跳空：也叫逃逸缺口，是当新的市场运动发生、发展过一段时间之后，大约在整个运动的中间阶段，价格将再度跳跃前进，形成一个跳空或一系列跳空。此类跳空在趋势加速时出现，是市场坚挺的表现，预示着后市将继续沿着原来趋势大幅迈进。

衰竭跳空：这类跳空一般出现在市场运动的尾声处。在价格已经达到了所有的目标，并且前面的两种有意义的跳空（突破跳空和中继跳空）均已清晰可辨之后，我们便开始预期衰竭跳空的降临。在上升趋势的最后阶段，价格在奄奄一息中回光返照，跳上一截，这是多头最后的挣扎，也是多头最后的力量。跳空后不久价格马上迅速下滑，跳空被填回，衰竭跳空形成。

综合上面四种跳空，我们可以得出一条结论，即上升趋势中跳空被填回是市场疲弱的兆头，反之，下降趋势中跳空被填回也是市场转强的先机。我们还可以从中衍生出另一条结论，那就是有用的跳空缺口都将成为未来的阻力或支撑区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> **投资小贴士**
>
> 值得注意的是，跳空往往发生在交易时间不连续的市场，如期货市场、股票市场。而作为24小时连续市场的外汇和黄金市场则较少出现跳空，即使出现一般也发生在周五收盘至下一交易周的周一之间。图4－28中出现的跳空即是发生在两周首尾相接的地方。

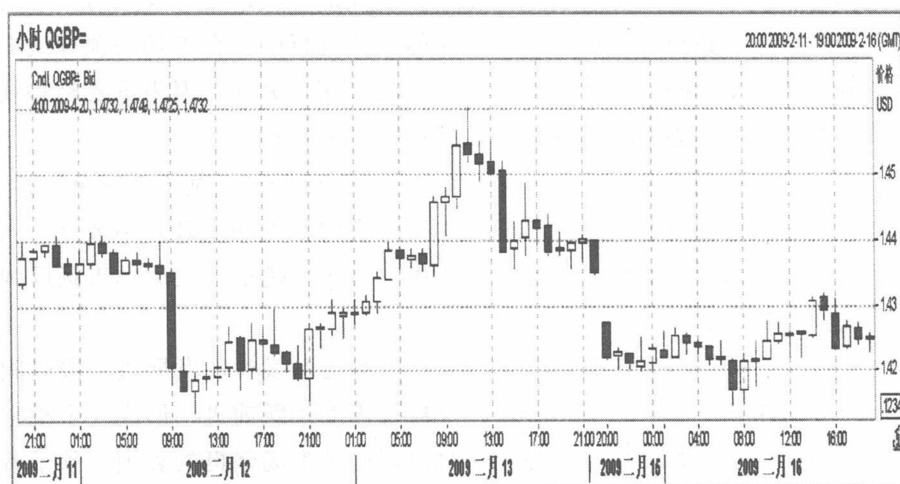


图4－28 英镑走势图

图形来源：Reuters

宽幅振荡日

宽幅振荡日是指某一交易日的价格变动明显超过近期交易日的平均价格变动。用数学方法来说明宽幅振荡日的定义则可做如下表述：

某日的价格变动比率（VR）大于k（如k＝2.0）VR等于当日实际价格幅度除以过去N天的实际平均价格幅度（如N＝10）。

宽幅振荡日具有特殊的意义。在持续下跌趋势之后出现强势收盘的宽幅振荡日常常是向上趋势反转的信号。在持续上升趋势之后出现若是弱势收盘的宽幅振荡日常常是向下趋势反转的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

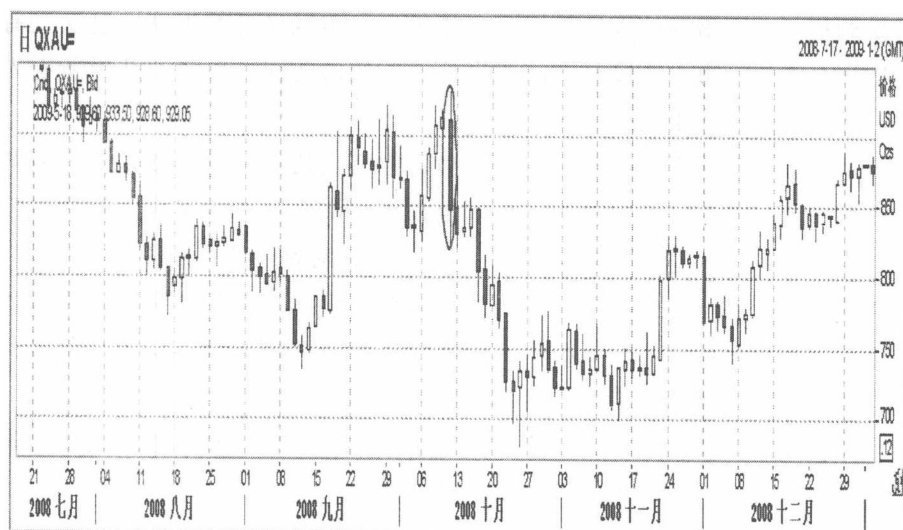


图 4－29　黄金走势图

图形来源：Reuters

二、反转形态

头肩形态

上一节中介绍了头肩形态作为持续形态出现的情况，事实上，头肩形态最著名的是它作为重要的顶部或底部形态出现。这个形态正如一个正在耸肩膀的人，中间的高点高于两边的高点。在持续上涨的过程中，出现了一次幅度不小的回调，但是不妨事，因为回调是正常现象。市场在果真回吐了不到30%涨幅后止跌回升，并且冲过了开始回调时的高点，这是上涨趋势没有改变的标志。做多的人们正喜出望外，可惜好景不长，市场在创出新高后没多久又开始回调了。虽然这次回调给人们带来一定的恐慌，但并没有明确的信号表明市场的大势逆转了，因此当市场跌倒上一次回调的低点附近的位置时再次止跌。市场又开始回升，但这次有所不同。毕竟在经历了两次间隔不远的回调后，人们的心理起了变化，市场上做空的声音竟然开始弥漫、扩散。市场在不安中回升了一些，可是再也创不出新高了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场在前一个高点的下方没徘徊多久，终于有做多的人实在难以忍受煎熬，开始抛售了，而做空的人则趁机加大了筹码，市场又开始下滑。这次没有上次那么幸运，市场直接跌出前两次低点构筑的防线。市场上几乎所有人都开始疯狂抛售，市场真的变天了。

最开始和最后形成的高点是两个肩，中间比较高的高点就是头，而两次回调形成的两个低点构筑的防线就是颈线。头肩形态的完成一般是以突破颈线为标志的。我们不妨看图 4 –30，注意，对颈线的突破还是由一个跳空完成的。我们一定要清醒地认识到，只要一天没有对颈线突破，我们就不能说头肩形态形成。很多时候，价格没有有效突破颈线，反而在颈线获得支撑恢复原来趋势，这时很可能头肩形态流产了。

颈线一般略微向上倾斜，有时也有可能呈现水平形状，甚至出现略微向下倾斜（见图 4 –31 美元指数的头肩形态）。



图 4 –30　美元指数走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

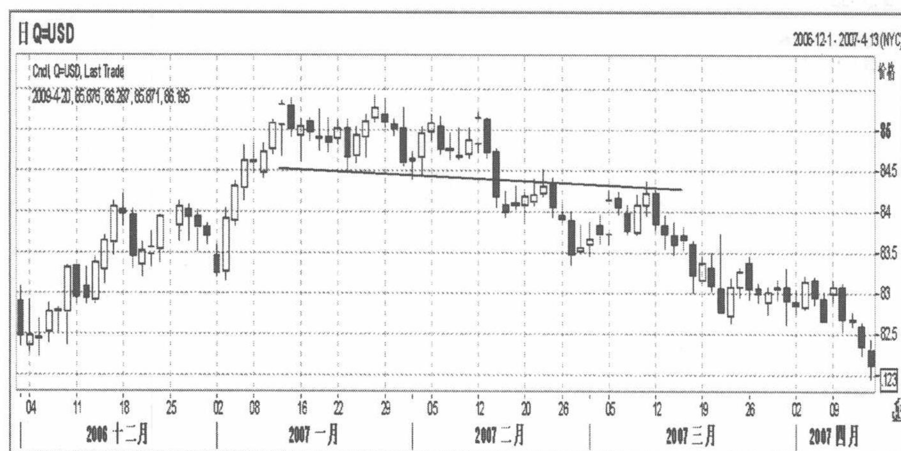


图 4－31 美元指数走势图

图形来源：Reuters

图 4－32 和图 4－33 也是比较经典的头肩形态。如果读者足够细心的话就不难发现，直至此时我所列举出的头肩形态的相关图形都是从美元指数的图表中得来的。这并不是我特别偏爱美元指数的缘故，而是要告诉你一个小经验，那就是美元指数图表中容易出现头肩形态，也许可以归因为它是一个指数，更能反映出大众的心态。正是由于美元指数的这个倾向，所以我们在观察美元指数图表时可以格外注意这一点。如果你的头脑中有这个意识的话，也许能帮助你占得先机。当然，只是倾向而已，并非绝对。

头肩底又称做倒头肩，是头肩顶的倒影。从图 4－34 欧元图表中我们可以认识它。

需要注意的还有一点是，在突破头肩形态的颈线后常常会出现反扑，即价格重新回到颈线位置附近，图 4－35 即为一例。这是正常现象，而且反而给不少交易者提供了建仓的好时机。但是如果反扑过度，又重新回到头肩形态区域内，那就预示着先前的头肩形态可能失败。

头肩形态确认形成后也是有目标位可以测算的。头肩形态中间的头顶至颈线的垂直距离，也就是头肩的最宽距离即为突破颈线后价格从颈线运行的目标位所在。图 4－36 给出了一个小头肩目标测算的实战案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-32　美元指数走势图

图形来源：Reuters

图 4-33　美元指数走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

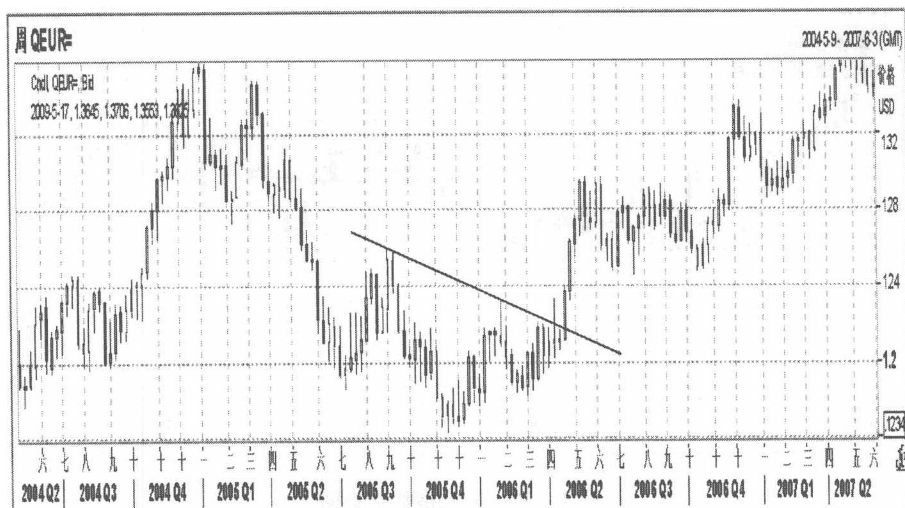


图 4－34　欧元走势图

图形来源：Reuters

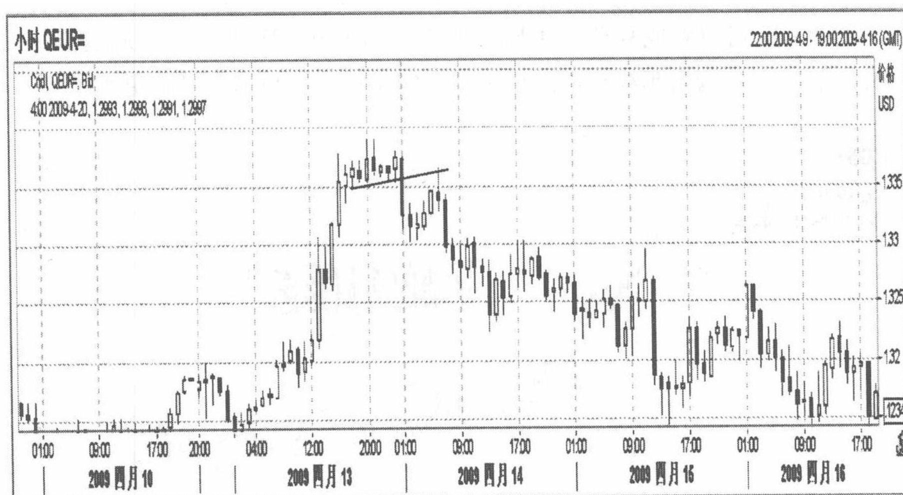


图 4－35　欧元走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

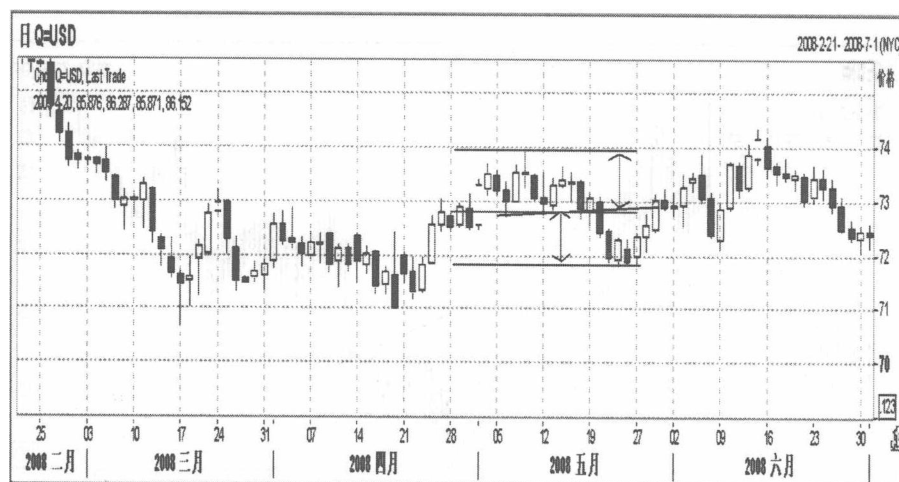


图 4－36　美元指数走势图

图形来源：Reuters

有时候，头肩形态并不十分标准，还会出现许多变体，如一头多肩，或多头多肩等形式，甚至是头肩之中套头肩。这些变体统称为复杂的头肩形态。图 4－37 可以看成复杂的头肩底形态。而图 4－38 中大头肩底包含一个小头肩底，又在两条颈线交汇点突破，着实难得，其技术意义就更大了。

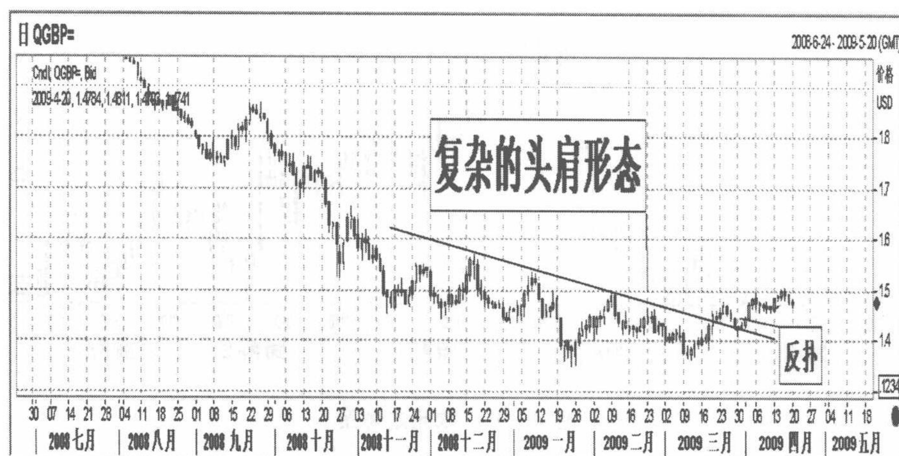


图 4－37　英镑走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

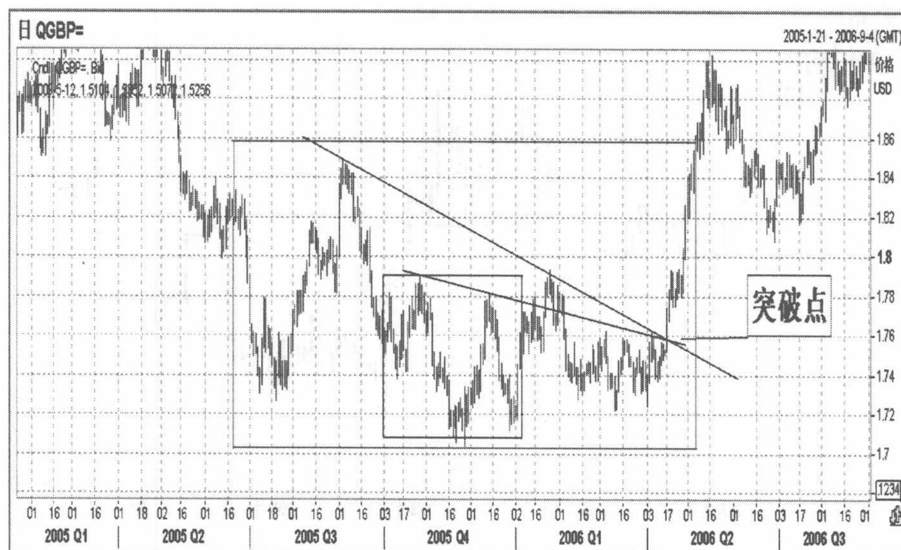


图 4－38 英镑走势图

图形来源：Reuters

双顶和双底

双顶和双底因为形态上的关系又通常被称为 M 顶和 W 底。因为双底是双顶在下跌趋势中的镜像，因此我们把双顶讨论清楚了，双底也就不言自明了。

双顶的形态特征是有两个显著的峰，一般来讲两个峰的价格水平大致相当，或第二个峰略低于第一个峰。这时我们比较容易判断趋势的反转。而在另外一些情况，第二个峰比第一个峰高。那么在这种情况下我们就不那么容易做出判断了。因为这种情况极为类似于上涨趋势的正常表现，从而给我们判断趋势是否反转造成困难。图 4－39 中的双顶就是第二个峰略高些。

但是无论双顶的两个峰孰高孰低，我们还是有一定的判断程序来帮助我们做出判断。

（1） 在上涨趋势中出现类似双顶的形态，如果第二个峰的回落过程穿越了上涨趋势线，则可初步判断上涨趋势发生变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

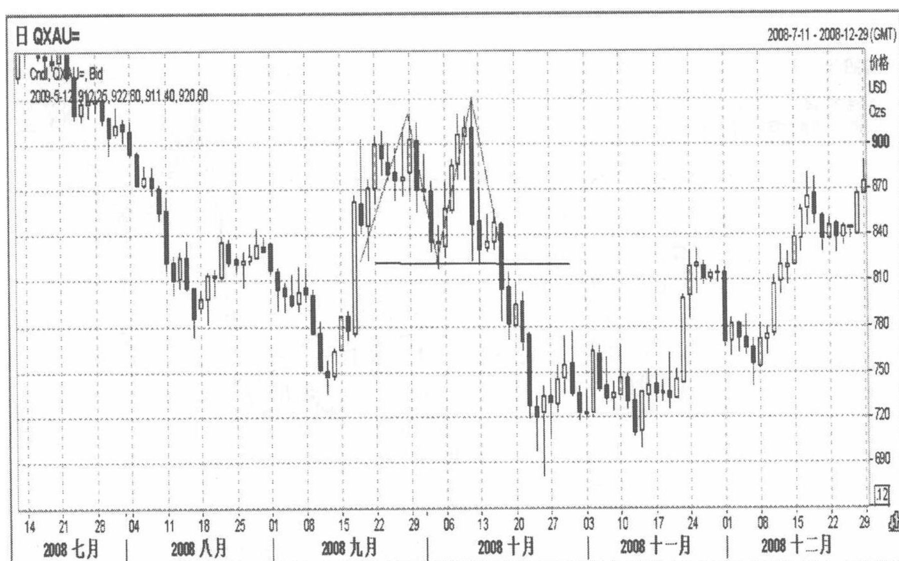


图 4－39　黄金走势图

图形来源：Reuters

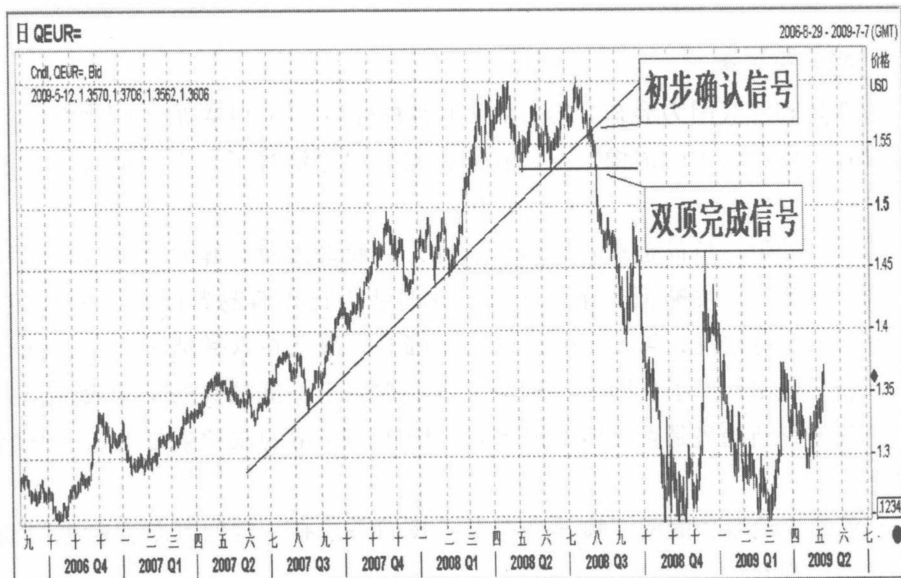


图 4－40　欧元走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）如果继续回落，又穿过了两个峰之间的低点。那么我们可以判断双顶的形成。后市看跌。

当然，对于穿越的确认，我们也可以用前述的一些方法，如双日穿越原则和百分比穿越原则。

双底完全是双顶的倒影，图 4－41 中黄金双底能让你一目了然。



图 4－41　黄金走势图

图形来源：Reuters

双顶形成后目标位的判定也是有迹可循的。如同头肩形态一样，最高峰值和两峰之间的低点的高度，即为价格穿越两峰之间低点后下跌的目标幅度。

> **投资小贴士**
>
> 欧元兑美元的走势图中比较容易出现双顶和双底，见以图 4－42 中最为集中，值得注意。

喇叭形态

喇叭形态又被称为扩大形态。和交易者在三角形整理过程中的谨小慎微不同，在喇叭形态过程中交易者非常激进，又极为情绪化。市场在剧烈振荡中逐渐失去控制。这个过程中大多数人都参与了战斗，已经没有后续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－42　欧元走势图

图形来源：Reuters

力量再来介入了，所以它经常发生在市场的主要顶部过程中。从这个意义上说，喇叭形态通常是看跌的形态。毕竟喇叭形态不是常见的形态，但它一旦出现便是市场重要的顶部。图 4－43 显示了喇叭形态作为顶部的威力。

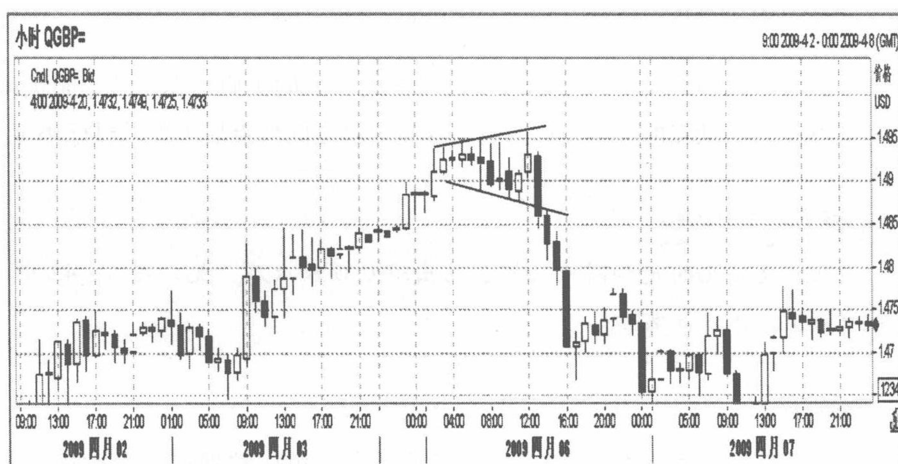


图 4－43　英镑走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形容喇叭形态最好的比喻就是在喇叭上缠线。当线没有脱离喇叭时我们不要贸然行动，因为加入到极为情绪化的市场中很难全身而退，还是以等待为主。当线开始脱离喇叭我们再介入也不迟。

上升三角形和下降三角形

我们从本章第二节介绍三角形时得知三角形可以分为三种不同的形态，即对称三角形、上升三角和下降三角形。其中，对称三角形为持续形态，一般出现在趋势行进过程中间。而上升三角形和下降三角形则有着明确的方向性，即上升三角形突破后一般将出现上涨趋势，下降三角形突破后将出现下跌趋势。

与对称三角形不同的是，上升三角形的上边是水平的，而下降三角形的下边是水平的。一般来说，在上涨趋势中出现下降三角形，那么这个三角形很有可能成为重要的顶部；而在下跌趋势中出现上升三角形，则往往意味着重要底部的形成。图 4 –44 正是下降三角形做头的案例。

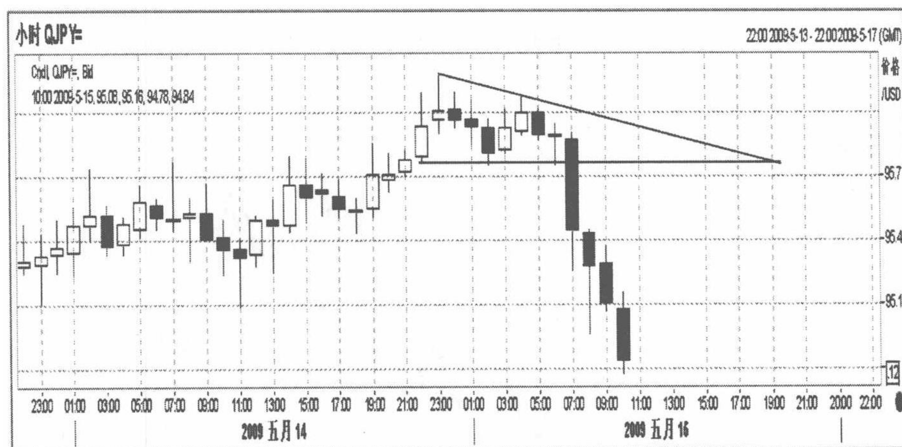


图 4 –44　日元走势图

图形来源：Reuters

当然，如果在上涨趋势中出现上升三角形，那么此时上升三角形作为持续形态出现，亦即突破后市场会继续沿着上涨趋势行进。而在下跌趋势中出现下降三角形，同样该下降三角形也是作为持续形态出现，即突破后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场继续沿着下跌趋势行进。从图 4－45 和 4－46 中我们可以看出，虽然这两种三角形也作为持续形态出现在图表中，但却丝毫不影响它们明确的方向性。

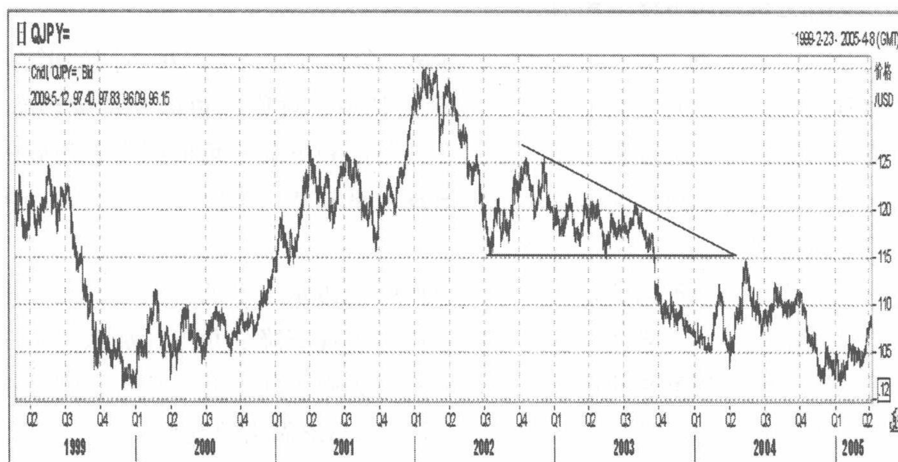


图 4－45　日元走势图

图形来源：Reuters



图 4－46　欧元走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 画线技术

趋势线、管道线及均线

趋势线、管道线及均线的画线技术已将在本章第一节中有详细介绍，这里不再赘述。

扇形线

扇形线是扇形原理的实践应用。其实，扇形线是趋势线的复杂用法。如上涨趋势中可以作出一条上升趋势线，称为趋势线 1。如果该趋势线被突破则变成阻挡线，等价格到了一个相对低点 A 然后再对趋势线 1 进行反扑，但并未穿越趋势线 1 的阻挡。此时我们联结趋势线 1 的起点和相对低点 A，便得到了趋势线 2。如果紧接着趋势线 2 也被突破，则又演变为另一条阻挡线，等价格运行到了另一个相对低点 B 又对趋势线 2 进行反扑，同样未突破趋势线 2 的阻挡，此时我们联结趋势线 1 的起点和相对低点 B，则又得到一条趋势线 3。如果价格再行突破趋势线 3 的话，我们就有一定把握称价格上涨趋势要彻底反转了。这三条趋势线就组成了扇形线。这三条趋势线渐次平缓，状如折扇，因此得名。反之，下跌趋势中也可以应用同样的方法，同样有效。图 4－47 即为扇形线一例。

在扇形线的绘制过程中，我们也可以得到这样的一个有效原理，那就是原先的支撑被突破后往往变成阻力；而阻力被突破后又常常演变成支持。图 4－48 中阻力变支撑非常明显。

另外，之所以选三条趋势线而不是两条或四条，是因为数字 3 的重要性，也是人们的心理承受力的外在表现。中国人讲究“再一再二，不能再三再四”，因此，只要一过 3 趋势就可能彻底反转了。

菲波纳奇预测线

菲波纳奇数列以及黄金分割的具体内容在后面的波浪理论介绍章节中将有较为详细的阐述。在这里只是对菲波纳奇比率在画线上的一些应用。

我们首先需知道重要的菲波纳奇比例，即 100%，61.8%，50% 和 38.2%，近似的可以看作 1，5/8 或 2/3，1/2，3/8 或 1/3。相对次要一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但仍需注意的是 76.4% 和 23.6%。



图 4－47　黄金走势图

图形来源：Reuters



图 4－48　黄金走势图

图形来源：Reuters

在上升的趋势中总有短暂的甚至较长时间的回调。在下跌趋势中也总会出现或大或小的反弹。那么我们怎样预测回调或反弹的位置呢？我们怎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样在回调或反弹过程中找到有效的阻力或支撑呢？上述的菲波纳奇比率将帮助我们解决这一问题。

以上升趋势为例。找到一个相对低点和一个相对高点，从高点向低点的水平位置作垂线。再将所得到的垂线段按照菲波纳奇比例分割，从而得到相应的价格点位。这些点位就是我们需要的、有可能回调支撑位置。同理，在下跌趋势中我们可以用相同方法得到反弹的阻力位置所在。我们得到的这些阻力或支撑就是大名鼎鼎的“菲波纳奇回撤位”。

在实践中我们有一些菲波纳奇比率回撤位的应用技巧值得和大家分享：

（1）寻找相对的高点和低点，而非绝对高点和低点。换句话说，就是我们在上升大趋势中要找到一段相对完整、相对独立的小趋势，以这个小趋势的高点和低点为基础做菲波纳奇回撤位。这也许比较难，需要掌握一些波浪理论的相关知识来判断相对完整、相对独立的小趋势。或者我们只要勤于观察市场，体会市场走势的特点，也可以准确地抓住这些相对完整、相对独立的小趋势。

（2）波动频繁、价格集中的区域，往往局限于整个趋势中 38.2% 至 61.8% 区间。因此在出现波动频繁、价格集中的区域时，我们可以用这个方法测定未来该趋势能够到达的目标点位。

速度阻挡线

为了清楚地测算出趋势的速率，我们可以应用趋势三分法在图表中作速度阻挡线。这种画线并不判断趋势反转，而是判断趋势运行的快慢。

以上升趋势为例。

第一，找到当前上涨趋势的最高点，然后从这个高点向趋势起点的水平位置作垂线。

第二，把得到的垂线段三等分，又得到两个等分点。

第三，分别联结趋势起点和这两个等分点，便得到两条速度阻挡线。上面的那条叫 2/3 速度线，下面那条叫 1/3 速度线。

如果 2/3 速度线被向下突破，则价格轨迹将运行至 1/3 速度线；如果 1/3 速度线再被突破，则价格将很有可能回到趋势起点水平。

速度阻挡线也符合阻力变支撑，支撑变阻力的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降趋势中，反之反是。

在应用速度阻挡线时，值得注意的有两点：

（1）当上升趋势出现新的最高点或下跌趋势出现新的最低点后，我们都要重新按照步骤绘制新的速度阻挡线。

（2）速度阻挡线并不是低点或高点的联结。它很多情况下都穿过价格轨迹区间，而非穿过高点或低点，尤其是画出速度阻挡线前的历史走势。

菲波纳奇扇形线

菲波纳奇扇形线是用菲波纳奇比率来画速度阻挡线，从而得到的线簇。

上升趋势的菲波纳奇扇形线绘制方法如下：

（1）在上升趋势中找到趋势的起点（即低点）和当前最高点，并从最高点出发向趋势起点的水平位置作垂线。

（2）将得到的垂线段按 38.2%、50% 和 61.8% 比率分割，从而得到三个分割点。

（3）分别联结趋势起点和三个分割点得到的三条线即为菲波纳奇扇形线。

这些线将预示着以后市场在回调过程中的支撑位置。下跌趋势中则反之反是，得到相应的阻挡位置。

与菲波纳奇回撤位的作用不同，菲波纳奇扇形线虽然也描绘了阻力和支撑水平，但它更倾向于趋势演进速度的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

深度分析外汇黄金投资的技术指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场没有触底是因为还有大量买盘涌入，因为没有人卖才会形成市场底部。

——Tom Demark

在前一章节，我们介绍了一些走蜡烛图技术的形态，包括持续形态和反转形态等等。虽然蜡烛图已经成为目前交易中广泛使用的技术分析工具，但是在实际应用中由于自身的一些缺点，使得交易者判断买入卖出时机的准确度降低。蜡烛图对于描述某个时间周期内汇率走势变化、多空双方实力对比有着比较明显的优势。但是由于蜡烛图自身的技术形态种类繁多，交易者难以正确把握，而且多数形态需要时间来验证，导致在实际交易中由于时间的滞后性，使得交易者错失最佳的买入卖出时机，甚至对其走势方向进行错误判断。任何一种技术分析工具都有自身的优势和缺陷，在实际交易中应结合多种技术分析手段，充分利用每种技术分析工具的优势，才能准确把握市场走势，正确选择入市时机。

技术分析包括多种方式，除了蜡烛图形态之外，在日常交易中各种技术指标也是目前流行的技术分析手段。现有的技术分析大致归纳为两类：趋势指标和振荡指标。趋势指标用于描述市场汇率趋势指标，在趋势得到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认后指导交易者入市交易，如移动平均线、MACD、云图以及布林通道等。振荡指标通常在市场趋势接近尾声时，用来判断走势何时终结并出现反转，通常是把当前汇率与某个选定周期内的汇率按照一定的标准进行分析比较，从而来判断趋势反转，如相对强弱指数、随机指标、威廉指标、动向指标和动量指标等。振荡指标总是在固定的区间内（如 0 至 100，或 +1 至 -1 之间）水平向前运动。当振动指标触及或者超越区间的上下边界时，说明汇率变动幅度过大，趋势在短期内可能发生反转。对于个别振荡指标，汇率穿越中线往往也意味着买入卖出信号的产生。为了使读者对各种技术能有一个深入全面的了解，在本章中将通过实例对各种技术指标进行详细的说明。

第一节　移动平均线 – Moving Average

移动平均线是市场应用最广泛的技术指标之一，主要反映在特定时间周期内的汇率走势。所谓移动平均是指在特定时间周期内某个汇率的平均值。平均汇率按照计算方法不同分为简单平均值、线性加权平均值和指数加权平均值。按照时间周期的取值方式可分为等跨度周期（5 日，10 日，15 日等）和费波纳奇周期（5 日，8 日，13 日，21 日等）。按照周期的时间长短可分为短期移动平均线、中期移动平均线以及长期移动平均线。

简单移动平均线是所有移动平均线中最简单，而且最实用的一种。以 10 日均线为例，平均汇率通常的计算方法是将过去 10 天的收盘价（或者最高价等）相加后取其平均值。线性加权平均值的计算方法与简单平均值有所不同，在指数加权平均值的计算方法中，越接近当天，汇率所占的比重越大。例如，第 10 天的收盘价乘以 10，第 9 天收盘价乘以 9，以此类推。公式为，$T_n = (10 \times T_{n-1} + 9 \times T_{n-2} + \cdots + 1 \times T_{n-10}) / (10 + 9 + \cdots + 1)$。指数加权平均值的计算方法较之前两种平均值的计算相对较复杂。之所以称之为加权平均值，是因为在计算的过程中通过指数的方式赋予近期收盘价较大的权重，如 $(T_{n-1})^P$。指数平均值的计算过程较为复杂，这里不做详细的介绍。

移动平均线除了有描述汇率走势的功能之外，还对汇率走势有支撑和阻力的作用。理论上讲，移动平均线的周期越长，其对于汇率变化的敏感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度越低，均线形态就越平滑。长周期均线在上升或者下跌趋势中，对于汇率的阻力或者支撑作用也就越强。一般情况下，移动平均线用于指导中长线交易，对于短线交易指导意义不大。

一、移动平均线的比较

不管是哪种移动平均线都有各自的优缺点，并无绝对的优劣之分。简单移动平均线对于汇率变动的敏感度相对较低，但是体现了真实的市场汇率。指数加权平均线由于近期汇率所占权重较大，均线对于汇率变动敏感度较高。但是正是由于近期汇率所占权重较大，导致其与于市场合理汇率偏差较大。线性加权平均线在对汇率的敏感度和合理性的表达能力介于前两种均线之间。至于对于具体均线的选择，还是要取决于具体的使用目的。例如，在判断走势方面，应尽量选用指数加权平均。而在寻求支持和阻力的时候，应尽量采用简单移动平均线。对于时间周期的选择，主要是取决于个人偏好，并无严格的规律可以遵循。长周期平均线走势较为平滑，但是对以汇率走势的描述较为真实，对于汇率支撑和阻力作用较强。而长周期移动平均线的行动往往过于迟缓，调头速度落后于大趋势。所以长周期移动平均线不适合短线交易，但对于大趋势的判断优势比较明显。

图 5－1 为 2002 年以来欧元的走势日图并选取 300 日的简单移动平均线。从图上来看长期均线走势较为平滑，对于汇率所产生的支撑和阻力也较之短周期均线更为有效，作用的周期也较长。当长期均线被突破之后，往往意味这一段中长线走势的终结。另外，长期均线对于汇率长期走势的分水岭作用也比较突出。在图 5－1 中 7 年的走势被 300 日均线划分为四个阶段，即 2002 年至 2005 年初的上扬走势，2005 年初至 2006 年初的调整走势，2006 年初至 2008 年中旬的上扬走势以及从 2008 年中旬至今的调整走势。这四段走势基本上在 300 日均线所提供的支撑上方和阻力下方运行。

通过对于各种均线的综合比较，如果单纯采用一条均线，无论其周期如何定义，计算方式如何选择，其自身的缺陷都无法完全排除。为了弥补一条均线在对汇率波动敏感度和汇率走势合理性描述方面的不足，在实际交易中往往采用多条不同周期均线联合使用的方法来弥补各自的不足。通常情况下，往往采用 2 条均线或者 3 条均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5－1　欧元走势图

图形来源：Reuters

二、移动平均线所表示的意义和使用方法

（1）上扬走势初期，短期移动平均线从下向上突破中期和长期移动平均线，形成的交叉称之为黄金交叉，预示汇率即将上涨，为开仓看涨信号（见图 5－2）。

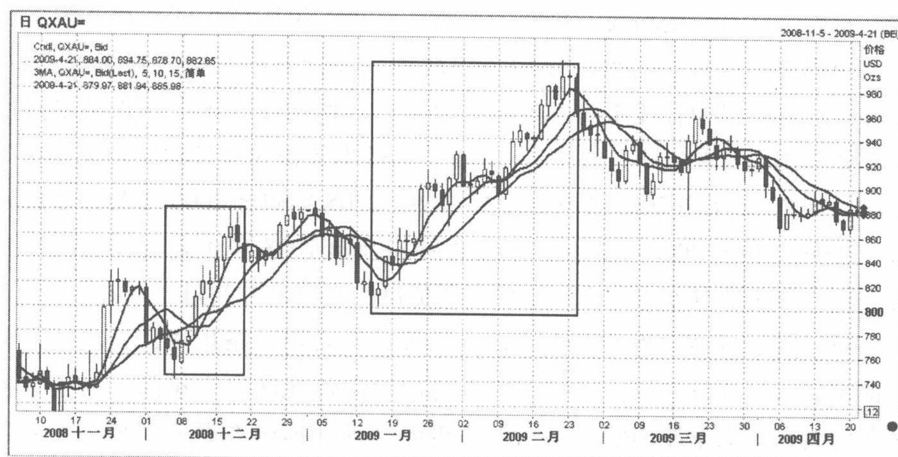


图 5－2　黄金走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图5－2的黄金走势中，移动平均线首先在2008年12月中上旬给出黄金交叉的看涨信号，在此之后移动平均线呈多头排列。持有的看涨头寸可持有至900美元下方平仓，或者在2009年1月上旬均线排列出现死亡交叉时获利出场。在此轮上扬走势中，金价跌破5日移动平均线而未跌破10日和15日移动平均线，且10日和15日移动平均线仍向右上方延伸，说明金价下跌是技术性回调，跌幅不会太大，此时可继续持有前期的黄金多头。另一次看涨信号出现在2009年1月底，当黄金交叉的看涨信号出现之后，均线组合呈标准的多头排列，在金价触及1000美元上方时，5日均线看是掉头向下，此时可以考虑继续持有，但是应该密切关注金价的变动。在2009年2月底，均线的死亡交叉出现之后说明涨至已经结束，多头应尽早了结。

（2）当短期移动平均线向下跌破中期和长期移动平均线形成的交叉叫做死亡交叉（见图5－3）。预示汇率的上扬走势即将结束，行情即将下行。

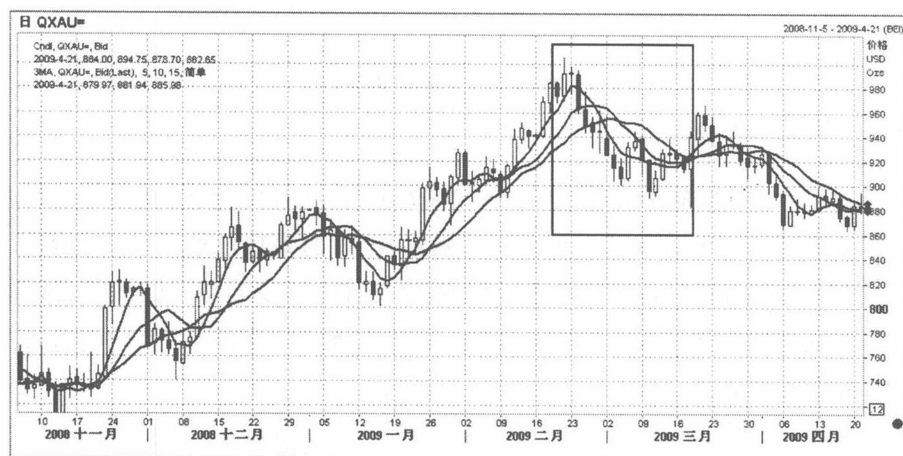


图5－3 黄金走势图

图形来源：Reuters

图5－3中，当黄金价格突破1000美元之后，5日均线首先掉头向下，并先后穿过10日和15日均线。当死亡交叉形成之后，预示者前期上扬走势的结束，黄金走势将进入对于前期涨幅的调整走势中。

（3）当上扬行情进入稳定期，短期、中期和长期移动平均线从上而下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依次顺序排列，向右上方移动，称为多头排列。预示汇率上扬走势稳定，可以考虑开仓看涨。在汇率的下跌行情中，短期、中期和长期移动平均线自下而上依次顺序排列，向右下方移动，称为空头排列，预示汇率还将大幅下跌（见图5－4）。

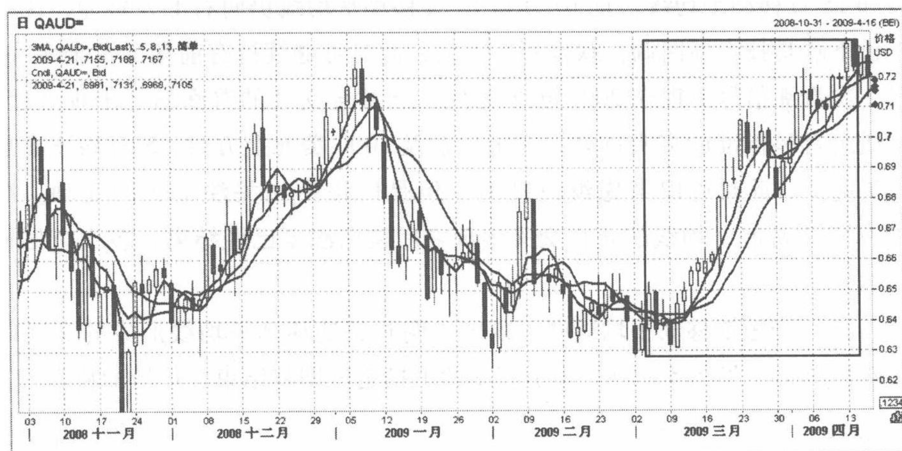


图5－4　澳元走势图

图形来源：Reuters

在图5－4的澳元走势图中，在2009年3月中旬均线形成黄金交叉之后，澳元基本呈单边上扬的走势，虽然在0.70的整数位遇到一定的阻力，但是调整走势并没有向下突破15日均线的支撑，这说明澳元的涨势还将继续。前期看涨的澳元头寸应继续持有，或者在澳元汇率跌至15日均线上方时开仓看涨澳元。

> **☞投资小贴士**
>
> 当移动平均线作为止损线使用时，投资者应待汇率完全跌破其支撑之后，再进行止损操作。否则，有可能会错过更多获利的机会。

（4）在上升走势中汇率始终位于移动平均线上方，按照走多头排列的均线可视为多方的支撑线。在下跌行情中，汇率在移动平均线的下方水平运动，呈空头排列的移动平均线可以为汇率上扬走势产生阻力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 相对强弱指数 – RSI

一、相对强弱指数（RSI）简介

在众多的技术指标中，相对强弱指数应用的范围也相当广泛。相对强弱指数是由威尔德于1978年在期货杂志中发表的一篇文章中首先提出的，主要是用于分析汇率走势的强弱变化。相对强弱指数的原理是用数学的方法进行买卖双方实力的比较。相对强弱理论认为，某种汇率之中在0至100之间波动。在市场买卖双方实力均衡，市场汇率波动较小的时候，相对强弱指数通常在30至70之间。当市场汇率在受到连续买盘的推动涨至某个高点之后，由于超买的原因，相对强弱指数会进入70至90之间。相反，当汇率连续大幅下挫，汇率进入超卖状态时，相对强弱指数则会滑落至30下方。①

所以通常用70和30定义超买和超卖的界限。另外，在牛市和熊市中，由于汇率经常处于连续上扬或下跌的走势中，相对强弱指数也会经常超越70和30的界限。所以在判断超买和超卖的时候，可以将判断的标准放宽至80和20的位置。另外，计算相对强弱指数时所取的时间周期，对于判断超买超卖的标准也有一定的影响。例如，对于9日相对强弱指数，可以规定80以上为超买，20以下为超卖。对于14日相对强弱指数，可以规定70以上为超买，30以下为超卖。相对强弱指数多数时间在70与30之间波动。当指标上升到达80上方时，表示汇率已的超买现象已经出现。当超过90以上时，说明汇率已到严重超买的警戒区，汇率的顶部已经形成，短期内可能开始对前期的涨幅进行调整。相反，当相对强弱指数下降至20时，表示汇率已有超卖现象，如果继续下降至10以下的区域时，说明汇率已经严

① 相对强弱指数是通过比较一定周期内的收盘汇率而计算出来的。目前比较流行的周期取值分别是9和14。在9天的相对强弱图表上，由于汇率变动较大，指数的摆动幅度也较大，建议采用14天周期。14天相对强弱指数的计算公式如下：U＝14天上涨交易日收盘价的平均值；D＝14天下跌交易日收盘价的平均值；所谓相对强弱关系RS＝U/D，而相对强弱指数RSI＝100－［100/（1＋RS）］。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重超卖，汇率将在短期内开始回调。

二、相对强弱指数的实战意义

（1）相对强弱指数最主要的用途还是用来判断市场何时进入超买或者超卖状态。通过简单的数字描述，投资者可以准确地判断市场汇率状态，及时掌握买入卖出的时机。

在图5－5欧元的走势图中，虽然相对强弱指数在2008年12月15日触及70的超买区域。但是在此之后，汇率并没有结束上扬走势，所以在70附近了结欧元多头，交易者将损失近1000点的收益。所以在相对强弱指数进入70上方的警戒区域之后，投资者应密切注意汇率走势的变动，并寻求其他的技术信号的支持，从而判断正确的卖出时机。在汇率上扬至1.45上方，并迅速回落之后第一个卖出信号出现。次日，当汇率跌破1.40的心理关口时应尽早对手中欧元多头进行平仓。

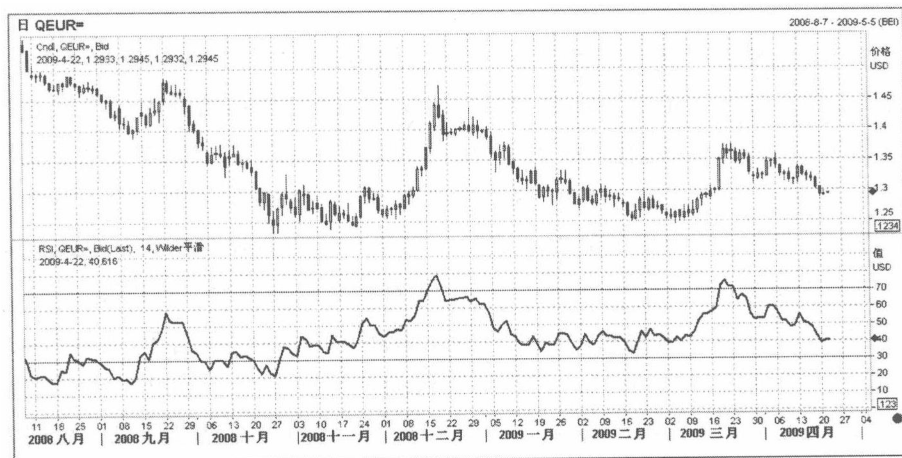


图5－5 欧元走势图

图形来源：Reuters

图5－6日元的走势图中，虽然美元在2006年4月24日的走势已经出现超卖的信号，但是其走势并没有立刻改变，而只是在114至113的区间内稍作调整之后，继续了前期的下跌走势，所以在刚刚触及30是下方的时候看空结束手中日元多头会损失很大一部分收益。在实战中为了给走势确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定一个较为准确的支撑或者阻力，可以参考的前期走势的高点或者低点来作为阻力和支撑区域。如图 5－6 中显示，美元对日元在 2005 年 3 季度曾经多重尝试 109.0 一线，美元走势在该位置多次获得有效的支撑，最后连续上扬至 120 上方。所以在相对强弱指数出现超卖以及美元下跌至关键技术支撑位上方的时候，说明美元见底的可能很大，应及时对于日元多头进行获利了结。

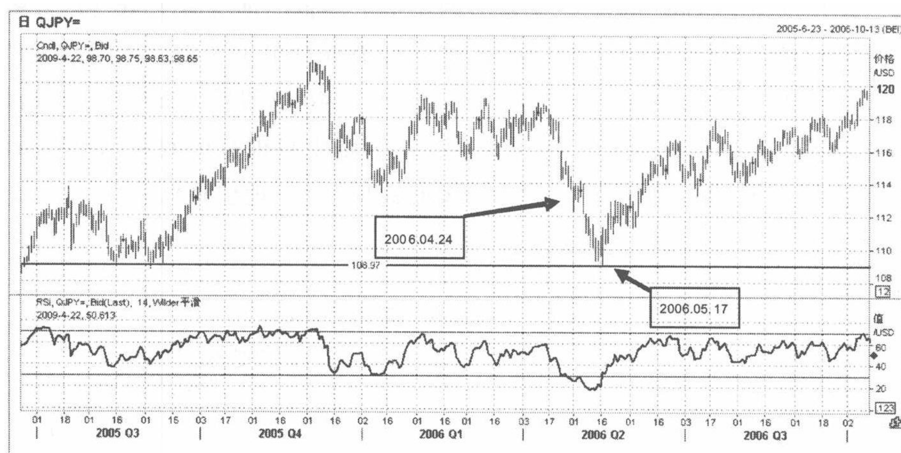


图 5－6 日元走势图

图形来源：Reuters

（2）相对强弱指数另一个主要功能是用来描述汇率走势。当相对强弱指数逐步上涨时，说明汇率处于上升趋势。相反，当相对强弱指数递减时，说明汇率处于下跌趋势。

（3）相对强弱指数可以通过走势的背离来预示未来走势的反转。

通常情况下，当背离情况出现时，走势反转出现的可能较高。相对强弱指数的背离通常分为顶背离和底背离。顶背离指的是，在上涨行情中，当汇率连续创下新高，但是相对强弱指数虽然也同步上涨，但是并未追随汇率一起再度创下新高。说明市场上买方势力逐渐减弱，空方即将占据市场。相反，在下跌行情中，当汇率连续创下新低，但是相对强弱指数并没有同步创下新低，而是低点一个比一个高，即底背离形成。这说明汇率在短期之内可能反弹上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与超买超卖一样，相对强弱指数的背离并不构成实际的买入卖出信号，它只是说明市场多空双方其中之一处于弱势。实际的交易决定应当在汇率本身确认走势开始反转后才作出。虽然确认超买、超卖以及背离产生的买入卖出信号需要一定的时间，这个确认过程会使交易者损失一部分收益，但是可以避免错误信号给交易者带来的损失。

从图 5－7 上来看，欧元从 2008 年 7 月中旬起，从 1.60 的高点迅速回落。在 8 月和 9 月间，欧元汇率连续两次创下新低，即分别 1.46 和 1.39。但是与欧元汇率相对应的相对强弱指数并没有连续创下新低，此时欧元的看涨信号就已经出现。此外。前期从 1.60 至 1.46 这段跌势 61.8% 的菲波纳奇预测线也在 1.39 附近，预示这欧元的下跌走势很有可能在 1.39 附近遇到强力支撑，并开始反弹，此时为欧元多头开仓的理想时机。

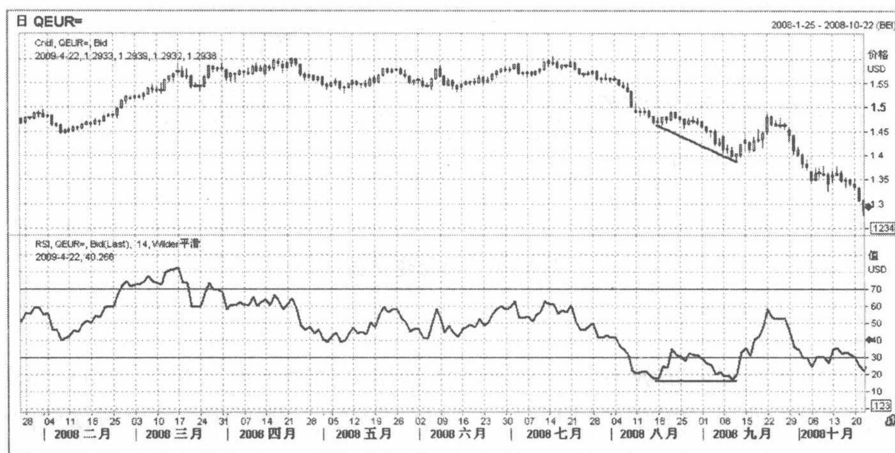


图 5－7　欧元走势图

图形来源：Reuters

在图 5－8 另一个欧元实例中，欧元汇率分别在 2008 年 3 月 17 日和 2008 年 4 月 22 日连续创下新高，即分别 1.59 和 1.60。与汇率相对应的相对强弱指数并没有连续创下新高，反而从高点回落至 70 的下方，说明空方力量已经开始占据市场的主导地位。加之 1.60 的历史新高对于欧元的上涨趋势有很强的阻力，欧元虽然尝试多次，但是均以失败告终，所以欧元在 1.60 的高位遇阻回落的可能很高，此时交易者应尽快逢高了结手中的欧元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头。

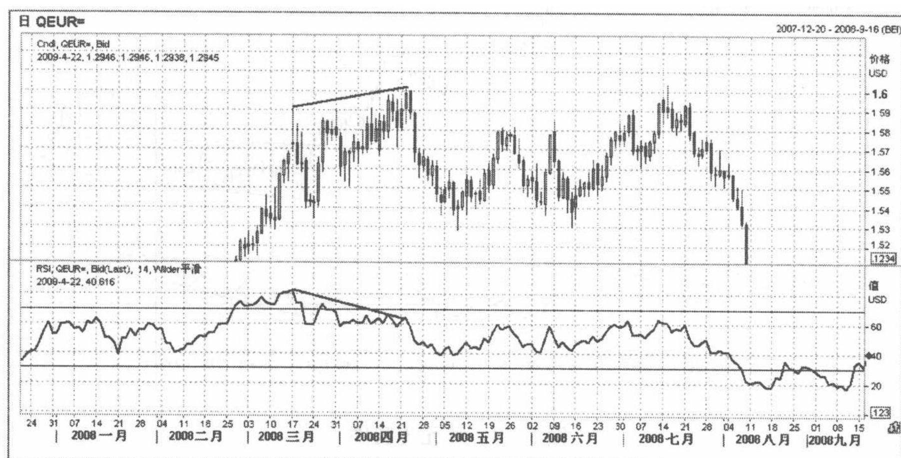


图 5－8　欧元走势图

图形来源：Reuters

> ☞投资小贴士
>
> 相对强弱指数与烛线图有相同的形态。前一章节中介绍的趋势通道、支撑线、阻力线、双重顶以及头肩形态在相对强弱指数的图表中同样适用。

如果在相对强弱指数超买超卖区域中出现双重顶以或者头肩顶这样明显的反转形态，其汇率走势见顶的信号就已经非常明显。在 80 至 20 的区域内出现背离形态的意义不大。在这种情况下，可以参考趋势通道、支撑线、阻力线这样的简单的技术分析工具，来选择买入卖出的时机。

在图 5－9 欧元的走势图中，汇率基本在 1.25 上下进行调整，整体成震荡上扬的走势。在相对强弱指数的走势图中，其上扬趋势也十分明显，从 2008 年 10 月底至 2008 年 12 月初，相对强弱指数基本上都能在支撑线上方获得有效支撑。2008 年 12 月 18 日，欧元汇率尝试 1.45 失败之后开始向下调整。当相对强弱指数跌破支撑线之后，凡是持有欧元多头的交易者就应该尽快了结头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

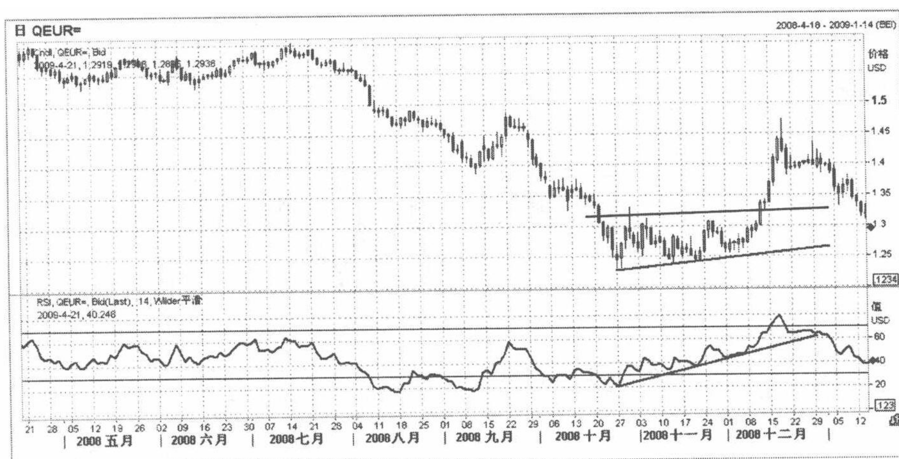


图 5－9　欧元走势图

图形来源：Reuters

在图 5－10 英镑的走势图中可以看到，从 2008 年 7 月中旬开始，英镑对美元从 2.0 下方的高点开始回落。在经历连续的的下跌之后，英镑的相对强弱指数从何 8 月初开始显示超卖。虽然英镑在 8 月底有所反弹，但是由于幅度不大，相对强弱指数并没有回到 70 至 30 的区间内，便开始继续

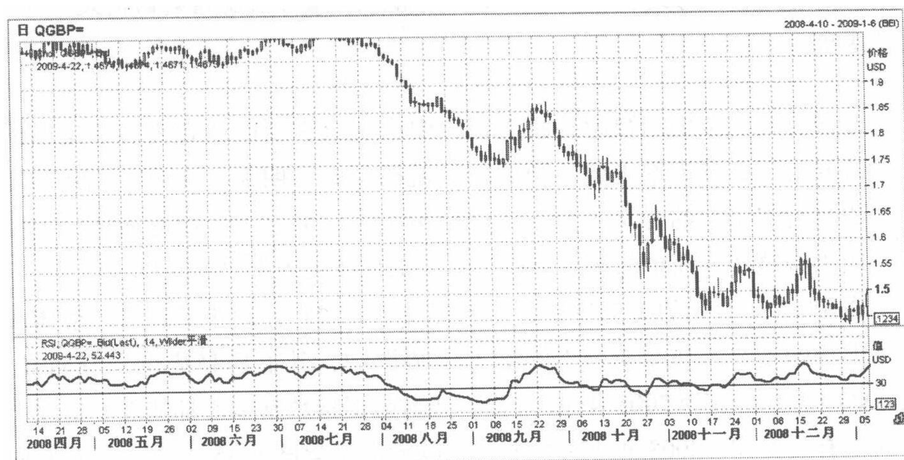


图 5－10　英镑走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向下运行。直到9月15日，英镑反弹至1.85的整数位上方时，相对强弱指数形成双底的看涨信号，这时可以考虑开仓看涨英镑。

与移动平均线类似，在实战中，交易者也可结合多条不同周期的相对强弱指数曲线来判断市场走势，选择最佳的入市时机。其用法基本可以总结为以下几点：

（1）短期相对强弱指数曲线在20以下，由下向上交叉长期相对强弱指数曲线，即黄金交叉，为买入信号。

（2）短期相对强弱指数曲线在80以上，由上向下交叉长期相对强弱指数曲线，即死亡交叉，为卖出信号。

> **投资小贴士**
>
> 短期相对强弱指数波动较大，有时可能给出错误的信号，应配合长周期相对强弱指数，以减少错误信号的发生。

在图5－11黄金的走势图中，选用了7日（粗线）和14日（细线）的相对强弱指数。图中箭头所指为长短周期曲线交叉所产生的买入卖出信号以及长周期相对强弱指数对短周期超买超买的确认。

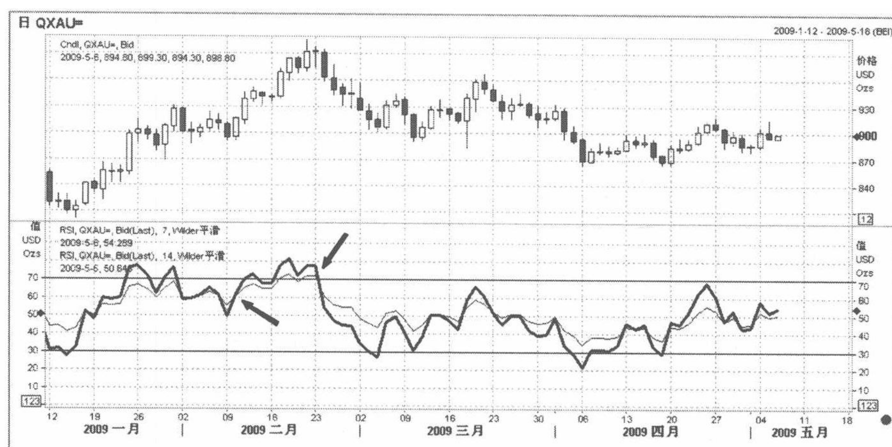


图5－11　黄金走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 随机指数－%K%D

随机指数，是一种广泛应用于外汇市场的技术分析工具。在随机指数图表上是由%K和%D两条线所形成，因此也简称KD线。随机指数在设计中综合了动量观念、强弱指数和移动平均线的一些优点。例如，随机指数可以显示汇率是否处于超买超卖状态，这与相对强弱指数的功能类似。另外，运用%K%D两线的交叉可以预测走势的变化，并选择买入卖出的时机。

随机指数注重收盘价与某个周期内最高价位和最低价位的关系，也就是说通过计算比较当日收盘价与某个周期内汇率波动幅度，来反映汇率走势的强弱势和超买超卖现象。随机指数还在设计中充分考虑价格波动的随机振幅以及中短期波动的测算，使其预测短线汇率走势的功能比移动平均线更准确有效，在汇率短线超买超卖的预测方面，又比相对强弱指数敏感得多。因此，随机指数作为外汇交易中的短线交易技术分析工具比较实用有效。[①]

在图5－12的英镑日图中，粗线为%K线，对于汇率的变化较为敏感。另一条较细的曲线为%D线，由于经过移动平均计算，%D线走势相对比较平滑，这里主要用来判断汇率走势。两条曲线基本在30至70的整数区间内波动，并随着汇率的变动而相互交叉。

在前面提到随机指数集中了相对前弱指数和移动平均线的一些主要功能，即显示市场中超买和超卖现象以及通过%K%D两线的交叉来反映市场汇率走势。超买超卖区域的判断通常指，%K值在80以上，%D值在70以上，为超买的一般标准。%K值在20以下，%D值在30以下，为超卖的一般

① 在随机指数中，原则上讲K和D可以任意取值，比如常用的组合有14天和3天、18天和5天。在本书中KD的取值分别为5和3。首先，用5天内的最高和最低价计出%K，再以3日的%K平均数计出%D。%K%D的计算公式如下：

首先找到过去5天内汇率的最高价和最低价，然后代入公式$\%K=100\times[(C-L_5)/(H_5-L_5)]$。其中，C为当天的收盘价，$H_5$和$L_5$分别为过去5天内的最高价和最低价。接下来就是用指定的D周期对%K进行移动平均计算。公式为，$\%D=100\times(A_3/B_3)$。其中，A_3为过去3天（$C-L_5$）的总和，B_3为过去3天（H_5-L_5）的总和。通过上述两个公式计算出来的%K和%D值始终在0至100的区间内波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

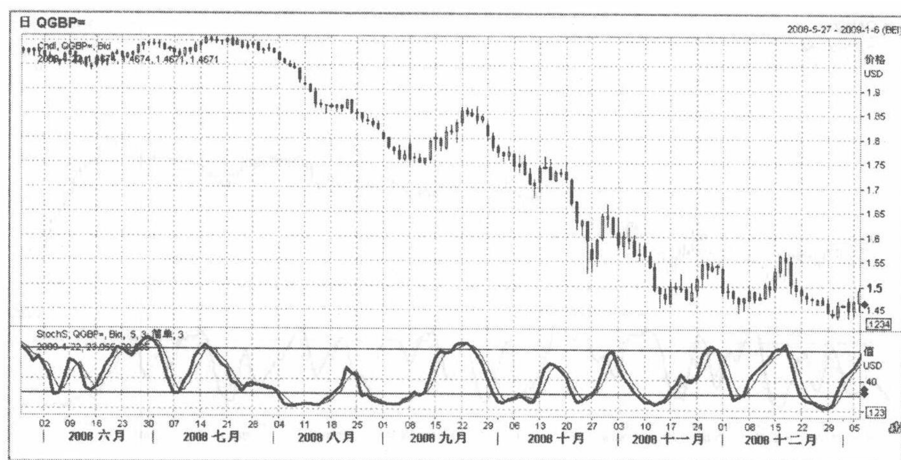


图 5－12 英镑走势图

图形来源：Reuters

标准。%K 线与%D 线会出现交叉突破，当%K 值大于%D 值时，表明当前是一种向上涨升的趋势，因此%K 线从下向上突破%D 线时，视为看涨买入的信号。相反，当%D 值大于%K 值，表明当前的趋势向下回落，因此%K 线从上向下跌破%D 线时，是看跌卖出信号。%K 线与%D 线的交叉突破，通常在 80 以上或 20 以下的区域内较为准确。%K%D 线与强弱指数不同之处是，它不仅能够反映市场的超买或超卖程度，还能通过交叉突破达到判断市场趋势变化，并给出买卖信号的功能，但是，当这种交叉突破在 50 上下的区域内发生，汇率走势又陷入盘整局面的时候，买入卖出信号的可信度较低。

在图 5－13 的澳元%K%D 图表中，首先是对澳元走势超买超卖的预警功能。与相对强弱指数类似，当%K%D 两线进入超买和超卖区域的时候并不意味走势的立刻反转，也不表示可以立刻建仓看涨或者看跌。交易这应结合其他的技术分析手段判断准确的入市和平仓时机。比如，与移动平均线结合，或者当汇率触及阻力线或支撑线时，进行平仓或者开仓操作。

与相对强弱指数等一些技术指标一样，在%K%D 曲线里也会有背离的情况出现（见图 5－14）。当汇率走势一再创下新高时，随机指数的曲线确未能连续冲高低，或者汇率走势持续走低时，随机指数曲线却有走高的迹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

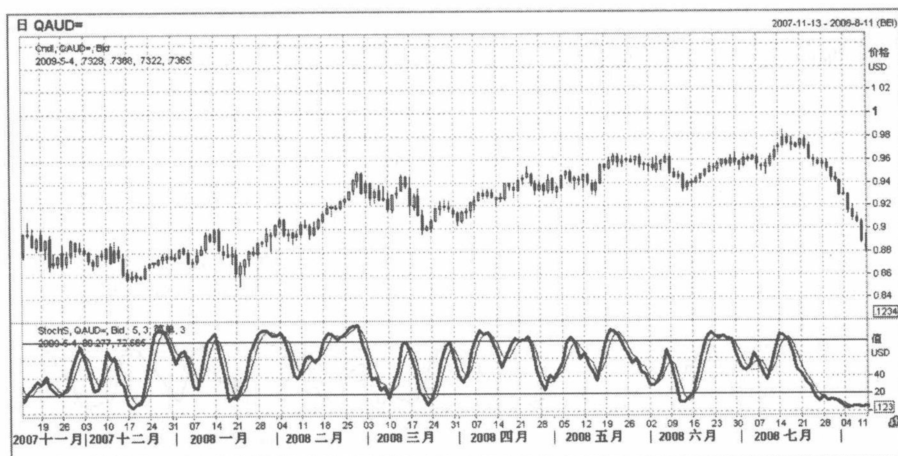


图 5－13　澳元走势图

图形来源：Reuters

象。当随机指数与汇率走势产生背离时，一般为汇率走势反转的信号，表明中期或短期走势已到顶或见底，是比较理想的买入卖出时机。

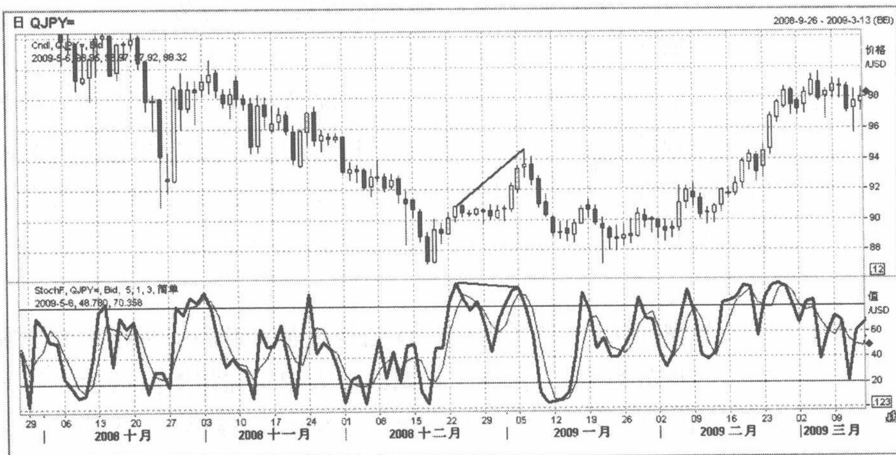


图 5－14　日元走势图

图形来源：Reuters

在图 5－14 的日元%K%D 图表中，在 2008 年 12 月 23 日当%K%D 走势与汇率走势出现背离，加之%K%D 连续两次触及超买区域，说明市场上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日元多方力量正在逐步蓄积，并已经成为市场的主导。此外，%K 与%D 在 2009 年 1 月 6 日形成死亡交叉，日元上涨的可能性进一步增加，此时为看涨日元较为理想的入市时机。

另外，%K%D 指标还有一条附属曲线，及 J 线。J 线是反映%K 线和%D 线的乖离程度，从而领先%K%D 发现汇率走势的顶部和底部，而且 J 值范围可大于 100 或小于 0。J 指标的计算公式为：J = 3D - 2K。当 J 线连续几天大于 100，特别是连续 5 天以上，说明短期走势可能形成顶部。反之，J 值小于 0 时，短期走势有见底的可能。另外，%K、%D 和%J 三线也可以黄金交叉和死亡交叉的方式来给出走势反转的信号。

第四节 布林通道 – Bollinger Bands

一、布林通道简介

布林通道线是由约翰·布林根据统计学中的标准差原理设计出来的一种技术分析指标。该指标是按照与移动平均数的标准离差水平在移动平均线的上方和下方画出来的。因为标准离差是一种用来衡量波动性的方法，所以布林通道的宽度是按照市场汇率波动的幅度而自我调整的。当汇率的幅度加大时，布林通道的宽度增加。相反，当汇率幅度缩小时，布林通道通常变窄。①

① 布林通道由 3 条曲线构成，中线是一条简单的移动平均线，在中线上下的两条曲线分别显示了汇率的安全高低价位，汇率通常情况之下是游走在“上边”和“下边”的带状区间内。每条曲线的计算方法如下：

$$中线 = \frac{\sum_{i=1}^{20} T_i}{20}$$，公式中以 20 天周期为例，T_i 为收盘价；

$$上线 = 中线 + D \times \sqrt{\sum_{i=1}^{20}(T_i - 中线)^2}$$，D 为标准离差的数目，由于计算过程复杂，这里不做详细介绍；

$$下线 = 中线 - D \times \sqrt{\sum_{i=1}^{20}(T_i - 中线)^2}$$，D 为标准离差的数目，由于计算过程复杂，这里不做详细介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、布林通道的主要功能和实战意义

布林通道是一种综合性质的技术指标，其上边和下边可以为汇率的走势提供支撑和阻力，类似于支撑线和阻力线（见图5－15）。与相对强弱指数一样，布林通道的上下边也可以用来区分超买和超卖现象，并有效地规避常见的技术陷阱，如诱多或诱空等等。

市场上的交易者可以根据汇率所处于布林通道内的位置来判断汇率走势的强弱，当汇率线位于布林线中线上方，说明走势偏强。而处于布林线中线之下时，则趋势看空。布林通道的上下边被突破，说明市场走势处于极强和极弱的状态。

另外，布林通道也可以外交易者提供判断买入卖出操作的依据，具体的用法可以总结为以下几个要点。

（1）当汇率穿越上边时，说明市场已经进入超买状态，为卖出信号。

（2）当汇率穿越下边时，说明市场已经进入超卖状态，为买入信号。

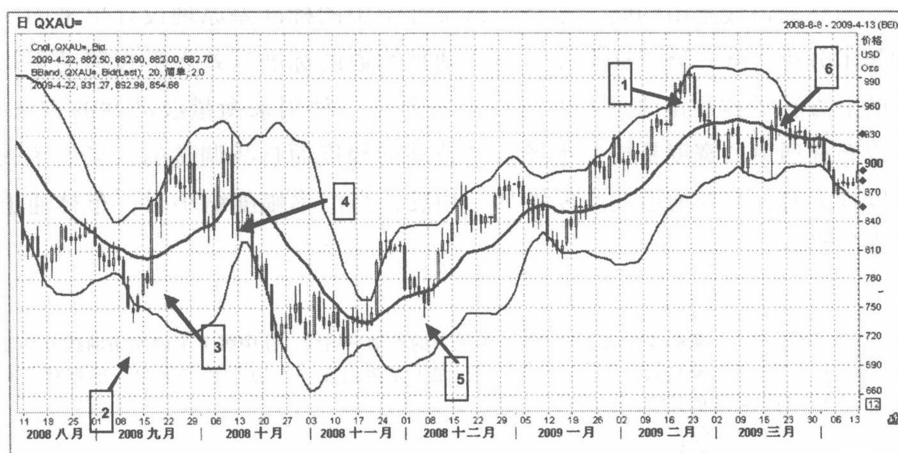


图5－15 黄金走势图

图形来源：Reuters

（3）当汇率由下向上穿越中线时，说明汇率涨势稳定，可以考虑持有或者开仓看涨，止损设在中线位置。

（4）当汇率由上向下穿越中线时，说明下跌趋势形成，为卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）当汇率在连续上扬之后，下跌至中线下方后反弹至中线之上，说明中线的支撑有效，此轮下跌只是对前期的涨幅进行技术性调整，可以考虑持有或者开仓看涨。

（6）当汇率在连续走低之后，汇率上扬至中线上方后回落至中线下方，说明下跌走势已经确立，应尽早对多头进行获利了结。

（7）若汇率停留在布林通道上边附近或者突破上边的幅度过大，同时汇率已明显无力继续维持上扬走势，要警惕汇率回调的风险。与之相反，很有可能形成阶段性的底部。

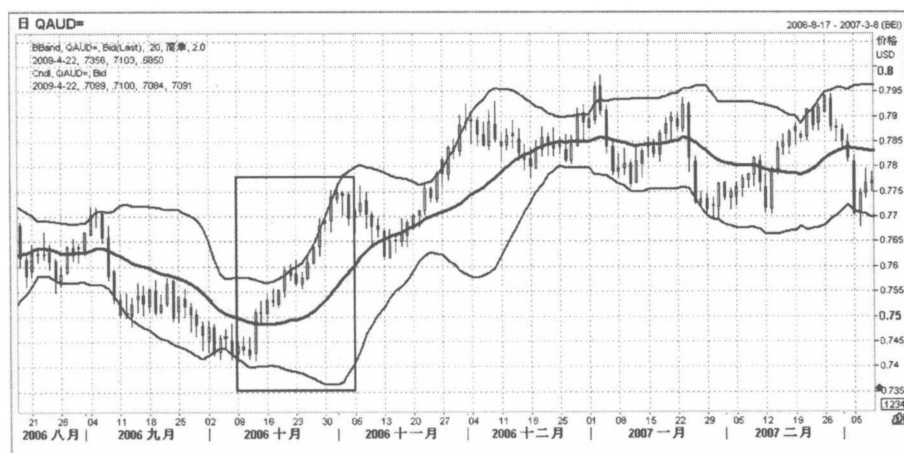


图 5－16　澳元走势图

图形来源：Reuters

> **投资小贴士**
>
> 与相对强弱指数类似，虽然汇率触及了布林通道的上下边，但是汇率的走势并不一定立刻反转，多空双方还要在目前的位置在此进行最后的争夺。具体操作应以汇率产生实质性变化为准。

在图 5－16 中，澳元汇率虽然在 2006 年 10 月 21 日触及到布林通道的上边，但是在经历 5 天的盘整之后，汇率走势的方向并没有改变，而是延续了前期的上扬走势。所以在 0.76 的位置进行获利了结操作会使交易者损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失很大一部分收益。

（8）布林通道宽度变窄时，激烈汇率波动随时可能发生（见图5-17）。这主要是由于汇率在经历过一段剧烈的波动之后，走势会逐渐趋于平缓，多空两方处于僵持状态，汇率的波动越来越小，使得布林通道的上下边距离逐步缩小。当多空双方中的一方力量衰竭，另一方占据市场的主导时，汇率走势做出方向性选择。当某个重要的技术阻力或者支撑被突破，蓄积已久的能量得以释放，汇率便会朝着一个方向大幅波动，布林通道则重新变宽。

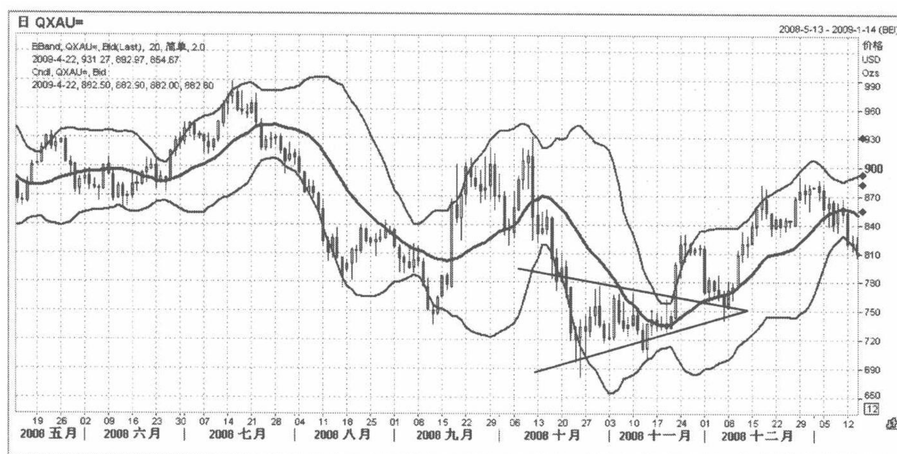


图5-17 黄金走势图

图形来源：Reuters

在图5-17中，黄金价格在2008年10月和11月间，由于前期黄金连续下跌的走势，金价跌破布林通道的下边，超买现象比较严重。黄金价格在690美元附近遇到较强的支撑，在此之后金价基本处于低位三角形调整的走势中，价格波动越来越小，布林通道也逐步收窄，直到三角形调整的上边被突破之后，黄金价格开始从低点反弹，此时为最佳的开仓看涨时机。在后期的上扬过程中，金价基本在中线的上方运行。虽然在此期间黄金价格有所回调，但是并没有对布林通道的中线构成实质性的威胁，反而区间调整的低点也是比较理想的入市价位。

（9）布林通道的中线经过长期大幅下跌之后转平，或者在经历涨势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的回调后转平，出现向上的拐点，而且汇率持稳在中线之上，可以考虑做多。

在图5－18中，澳元经历了近两个月的下跌，在0.73附近开始反弹，布林通道也结束了前期向下行走势，方向逐渐趋于平缓。在澳元汇率涨至布林通道中线上方时，即0.74的整数为上方时，说明澳元的涨势已经得到进一步确认，在0.74上方可以开仓看涨，后期只要澳元汇率对于布林通道中线没有实质性的突破，可以考虑持有澳元的多头头寸。

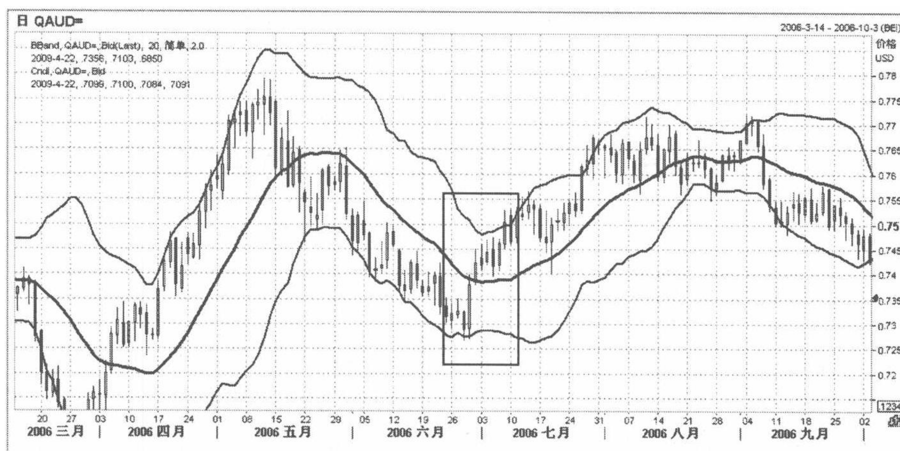


图5－18　澳元走势图

图形来源：Reuters

布林通道由上下边界构成，虽然在汇率突破上下边的时候，意味着超买超卖现象出现，汇率走势有可能发生改变。但是在一些单边走势的行情中，汇率会在突破上下线之后沿着先前的方向继续上扬或者下跌。如果在这样信号的引导下交易，有可能使交易者损失很大一部分的收益，甚至造成亏损。为了弥补布林通道的这一缺点，于是就产生了从布林通道演变而来的布林极限（% BB），辅助判断买卖信号的可靠性。另外，布林带宽（Band width）也是由布林通道中派生出来的指标，用来测量带状布林线的上线和下线距离中心线的宽度，也就是衡量带宽的变化程度。布林带宽主要的作用也是辅助布林通道判断买卖信号的可信度。具体的计算公式和使用方法如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布林极限 = 100 ×（当日收盘价 - 布林下线汇率）/（布林上线汇率 - 布林下线汇率）

布林带宽 =（布林上线汇率 - 布林下线汇率）/布林股价平均值

（1） 布林极限 >100 时，汇率穿过布林通道上线。

（2） 布林极限 <0 时，汇率穿过布林通道下线。

（3） 当汇率与布林极限曲线走势发生背离时，意味着汇率走势的反转。

（4） 当布林带宽缩小到一定程度的时候，说明布林通道的宽度也已经收缩到极限，汇率将会有较大的波动。由于不同汇率的布林带宽压缩极限并不一致，可以参考该货币的历史数据。

第五节 异同移动平均线 - MACD

一、MACD 简介

异同移动平均线是在移动平均线的基础之上发展而来的，根据两条不同周期的移动平均线来计算两者之间的离差状况作为判断市场走势变化的基础，即运用短周期与长周期移动平均线的汇率差值，来判断买进与卖出的时机。异同移动平均线在保留了移动平均线的主要功能的基础上，去除了移动平均线频繁发出错误信号的缺陷。①

在实际应用中，MACD 可以用来判断中长期走势，并以 DIF 与 EMA 的交叉作为判断买入卖出信号的依据。此外 MACD 指标在应用上还有柱状线（BAR）作为辅助判断的工具，计算公式为：BAR =（DIF - DEA）×2。在

---

① MACD 主要是由 EMA、DIF 和 DEA（也称为 MACD、DEM）三部分构成。EMA 分短周期移动平均线（EMA1）和长周期移动平均线（EMA2），并通过这两个数值的差来得出长短周期移动平均线的离差值（DIF）。最后根据离差值（DIF），按照某个周期（N）计算出 DIF 的平滑移动平均线 DEA（也叫做 MACD、DEM）。以 EMA 的参数取 12 日、26 日，DIF 的参数为 9 日为例，MACD 的计算过程如下：

EMA（12）= 前日 EMA（12）×11/13 + 当日收盘价 ×2/13

EMA（26）= 前日 EMA（26）×25/27 + 当日收盘价 ×2/27

DIF = 当日 EMA（12）- 当日 EMA（26）

DEA（9）= 前日 DEA ×8/10 + 当日 DIF ×2/10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 的指标图表中，DIF 为主要的判断依据（在下面的图例中用粗线表示），而 DIF 只作为参考（细线表示）。

二、MACD 指标描述的具体意义及用法

（1）与移动平均线的多头排列相同，当 DIF 处于 DEA 上方，当 DIF 向上穿越 0 轴之时，说明汇率涨势稳定，此时可以继续持有多头或者开仓看涨。

在图 5－19 中，黄金的 MACD 指标的 DIF 线在 2008 年 7 月初涨至 0 轴上方，并与 DEA 呈多头排列，黄金价格从 880 美元涨至 940 美元附近。虽然黄金价格有所调整，但是 DIF 并没有下滑至 DEA 之下，说明此轮下跌为前期涨幅的调整走势。

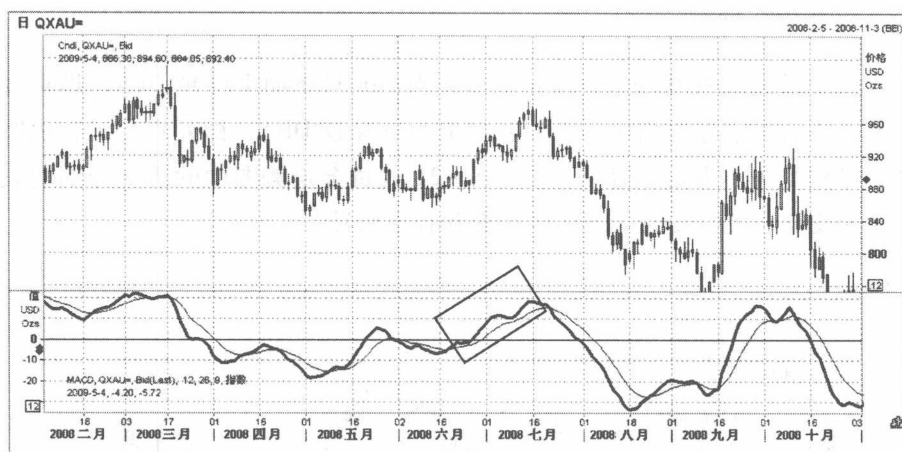


图 5－19　黄金走势图

图形来源：Reuters

（2）当 DIF 和 DEA 呈空头排列相同，即 DIF 处于 DEA 下方，而且 DIF 向下穿过 0 轴，说明汇率走势相对较弱，跌幅有可能进一步扩大。

图 5－20 中黄金的 DIF 线在 2008 年 8 月 1 日向下穿过 MACD 指标的 0 轴，意味着黄金价格在跌破 920 美元之后，顶部的头肩形态已经形成，金价的下跌走势将进一步向下延伸。前期的看涨头寸在这个信号出现之后应尽快平仓止损或止盈，从而避免损失扩大或者收益的减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

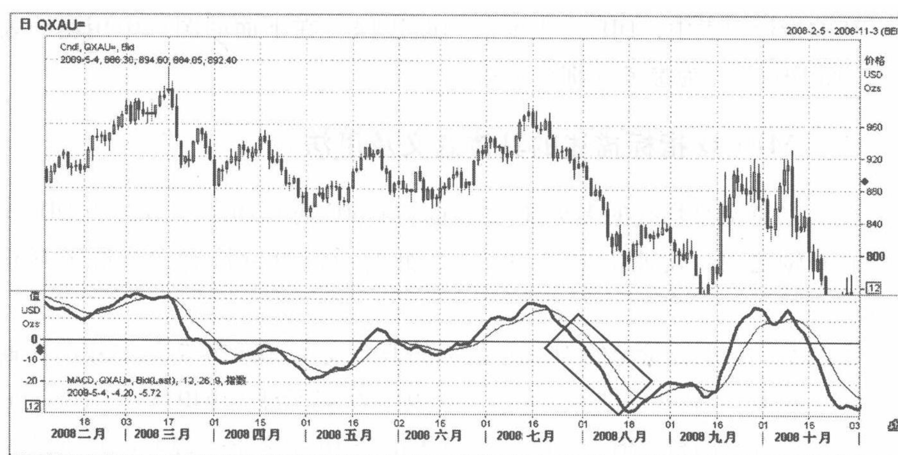


图 5－20　黄金走势图

图形来源：Reuters

（3）无论是在 0 轴上方还是下方，当 DIF 自下而上穿越 DEA，即黄金交叉，为看涨信号。相反，当 DIF 自上而下穿越 DEA，即死亡交叉，说明涨势已到尽头，为卖出信号。在图 5－21 的黄金走势图中的箭头分别代表了黄金交叉和死亡交叉所产生的看涨和看跌信号。

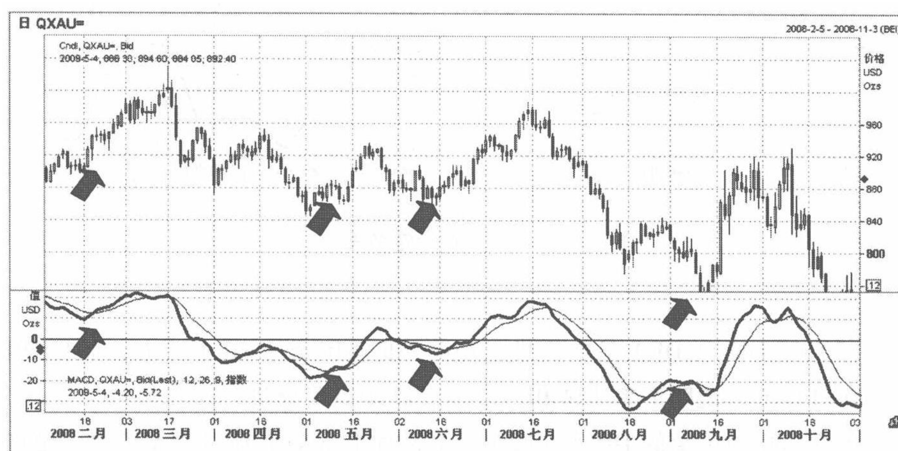


图 5－21　黄金走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

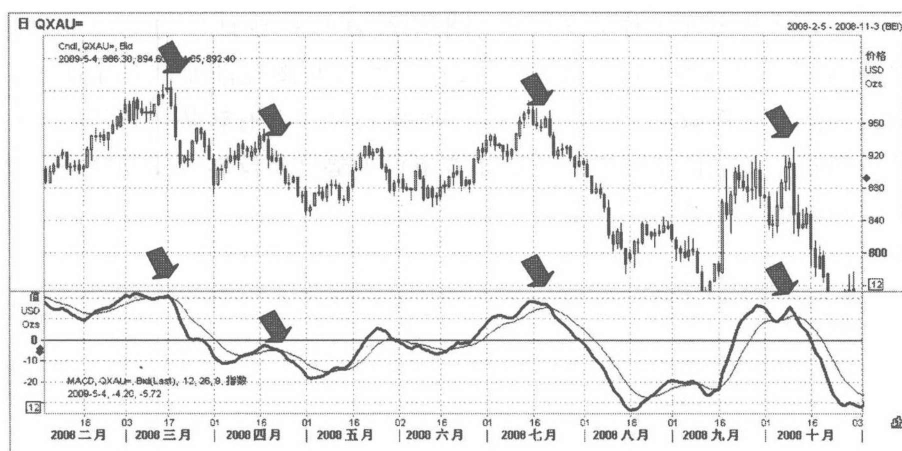


图 5－22 黄金走势图

图形来源：Reuters

（4）与其他的技术指标相同，在 MACD 指标也会产生与实际汇率走势的背离（见图 5－23）。当这种背离现象出现之后，往往意味着前期走势的终结，交易者应尽快开仓看涨，或者对于前期的看涨头寸进行获利了结。

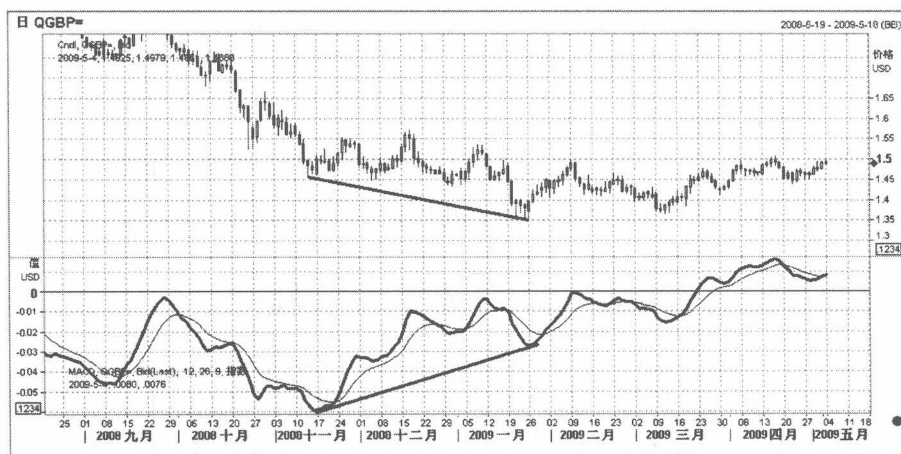


图 5－23 黄金走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）柱状图（也称为异同移动平均线森林）在日常的交易中只是作为 MACD 指标的参考（见图 5－24）。当柱状图逐渐变窄时说明汇率的波动强度正在减弱，市场走势进入调整行情，并有转势的可能。当柱状图由正变负或由负变正时，意味着市场走势已经反转，交易者应尽快采取相应的交易策略。

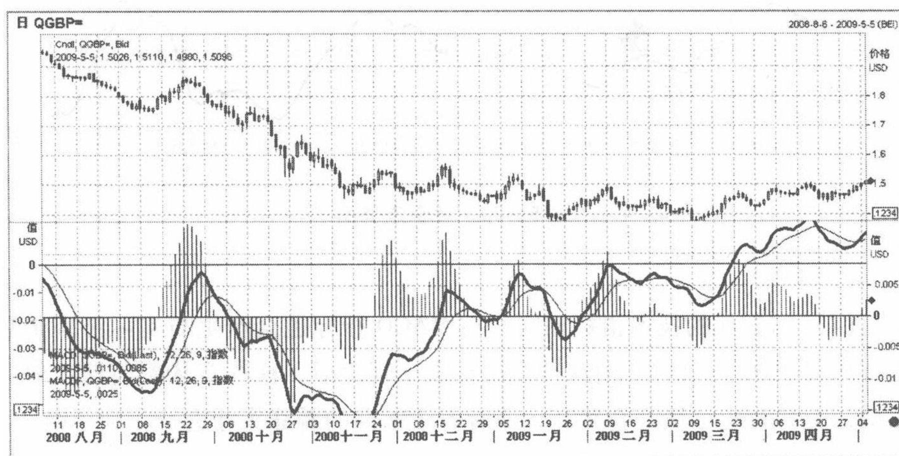


图 5－24　英镑走势图

图形来源：Reuters

（6）MACD 指标中同样存在头肩、双底双顶等底部和顶部形态，其中包含的意义与蜡烛图中顶部底部形态相同。

第六节　云图－Ichimoku

云图是由一名叫细田吾一的日本记者在二战前发明。目前云图已经成为日本交易员常用的技术分析指标之一。云图中包括了汇率走势强弱描述、走势反转指示信号以及为上升和下跌走势提供阻力支撑区域。另外，云图通过将不同周期汇率振幅中值前移的方式，预先为未来一段时间汇率的走势计算出支撑或者阻力区间。在云图中，市场的过去、现在和将来的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一目了然，所以云图也称为一目均衡表。①

一、基准线、转换线和延迟线的意义及使用方法

在云图的构成中，基准线的作用类似于中期移动平均线，主要由于描述汇率的走势。当汇率上穿基准线或者处于基准线上方时，说明多方占据市场主导。转换线类似与短期移动平均线，是一条辅助曲线，对于汇率的支撑阻力作用较差。在实际交易中，主要是通过基准线和转换线的多空头排列以及两线产生的黄金交叉和死亡交叉来判断市场走势强弱和预示走势的反转。在图 5－25 的欧元云图实例中，箭头所指处为黄金交叉和死亡交叉产生的买入卖出信号。

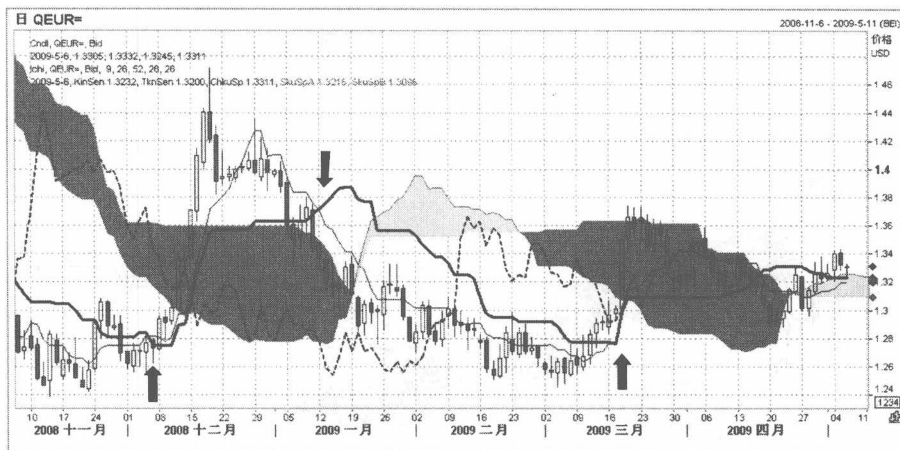


图 5－25 欧元走势图

图形来源：Reuters

① 云图中包括 5 条曲线：转换线（tenkan 线）、基础线（kijun 线）、延迟线（chikou 线）、前移指标 A（Senkou Span A）和前移指标 B（Senkou Span B）。前移指标 A 和前移指标 B 之间的区域称为云层。各条曲线的计算方法与移动平均线的计算方法类似，具体的公式及说明如下：基准线＝(26 日内最高价＋26 日内最低价)/2；转换线＝(9 日内最高价＋9 日内最低价)/2；延迟线＝将当日收市价后移 26 个交易日；前移指标 A＝(基准线＋转换线)/2，并前移 26 交易日；前移指标 B＝(52 日内最高价＋52 日内最低价)/2，并前移 26 交易日；云层＝前移指标 A 与前移指标 B 之间的区域。

在云图中以 9，26，52 三个系数计算周期，9 天代表一个半星期的工作日（包括星期六），26 天是一个月内的工作日（包括星期六），而 52 个月工作日（包括星期六）。按照现在的工作日习惯，参数也可调整为 7，22，44。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在云图中，延迟线也是一个非常重要的组成部分。通常情况下，延迟线用于中长期走势的判断。当延迟线处于汇率上方的时候，说明在市场中多方占据优势。当延迟线由下向上穿越汇率，意味着前期的跌势即将结束，为买入信号。相反，当延迟线处于汇率下方的时候，说明汇率走势较弱，走势即将发生反转。当延迟线由上向下穿越汇率，为卖出信号。在实际交易中，基准线、转换线和延迟线同时发出买入卖出信号时，走势反转的概率较大。

在图 5－26 中，当美元汇率涨至 A 点时，所对应的延迟线处在 B 点向上穿过汇率，加之基准线和转换线的黄金交叉形成，说明日元的涨势已经结束，为日元多头第一次的卖出时机。此外，日元从 2008 年 7 月开始，历经大约半年的上扬，在 2008 年 12 月中旬见顶之后开始了两个月的盘整，并在 2009 年 2 月底，从 C 点向上穿过云层的阻碍，从蜡烛图的双底形态也说明了日元的走势已经开始反转，此时为日元多头第二次卖出信号。

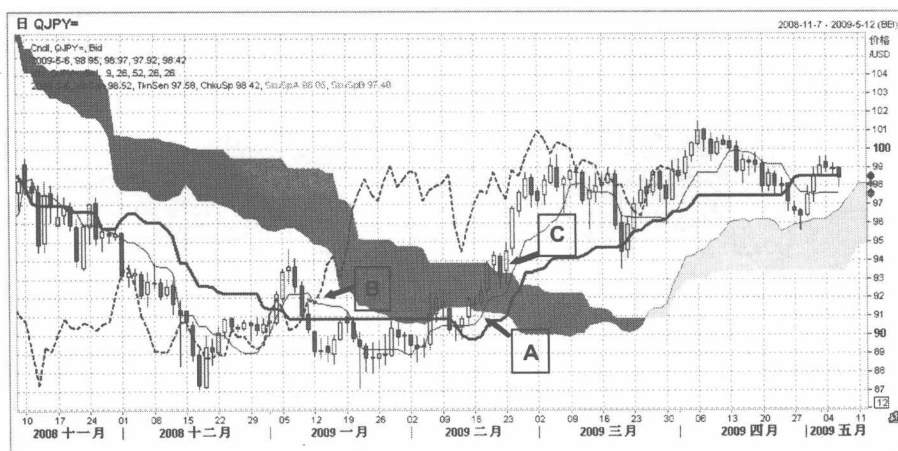


图 5－26　日元走势图

图形来源：Reuters

二、云层意义及使用方法

云层是用来判断汇率走势强弱的重要依据，在牛市行情中，汇率应处于云层之上，云层在汇率调整时起支撑作用，云层越厚，支撑越强。相反，在下跌走势中，汇率位于云层的下方，在汇率反弹时起到阻力作用。在走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势出现反转时，汇率必须穿云而过。当汇率穿过云层后，如果延迟线也同时穿过云层，那么转势信号的可信度会进一步达到提升。云层变窄或者构成云图的两条先行线交叉时，市场上多空双方势力均衡，当一方占据优势时，可能会引发汇率的剧烈波动。另外，由两条现行线的延伸部分构成的延伸云，可预测未来走势的阻力或支持。换句话说，前期的走势有可能沿着延伸云继续向前运行。

在图 5－27 中，澳元从 2008 年 3 月至 7 月，整体呈上扬走势。虽然在此期间有过多次调整，但是都在云层上边获得有效支撑。直到 2008 年 7 月 30 日，当澳元向下穿过云层的支撑（A 点），两条先行线出现交叉（B 点）以及云图的延迟线向下穿过汇率，所有的信号都预示着澳元在后市的下跌走势，此时为前期澳元多头的卖出时机。

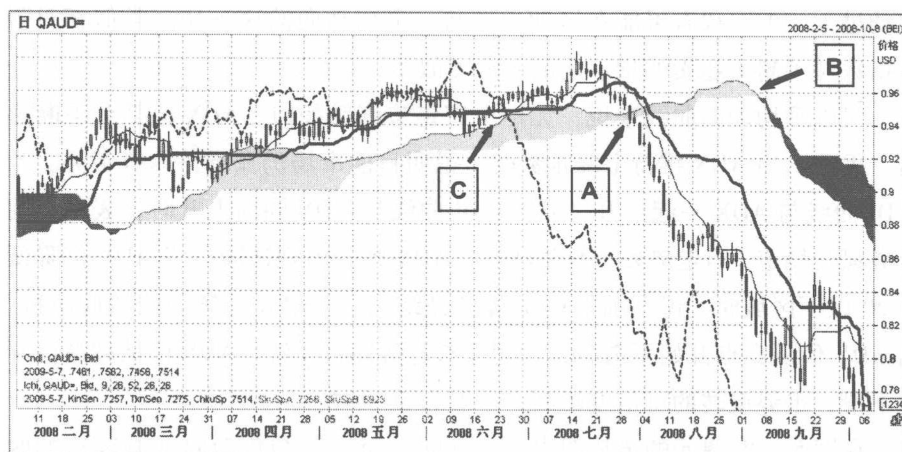


图 5－27　澳元走势图

图形来源：Reuters

第七节　其他重要指标

一、动向指标－DIM

动向指标属于趋势判断的技术指标，主要是通过对汇率变化的计算，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来比较市场上多空双方的势力，从而达到判断走势的目的。①

在对动向指数实际应用中，主要是通过分析正动向和负动向交叉来判断走势反转，并确定入市时机。平均动向描述汇率的波动幅度，主要是用来判断市场趋势。具体使用方法如下：

当正动向向上穿过负动向时，多方以占据市场主导，汇率由跌转升，为买入信号。

当正动向向下穿过负动向时，空方以占据市场主导，汇率涨势将尽，为卖出入信号。

当正负动向的距离增大，平均动向上升时，尤其是当平均动向大于30%，说明市场目前的走势稳定。在上涨行情中，可以考虑跟进。在平均动向进入50%上方区域时，说明汇率在经历一波单边走势之后，由于汇率波动过大，汇率很有可能在短期内转势。平均动向的这一功能类似相对强弱指数对于超买超卖的指示功能非常类似。

对以平均动向曲线来说，无论汇率走势涨跌如何，ADX 值都会不断递增。因此，当 ADX 维持上涨走势时，说明目前市场仍在维持原有走势。当 +DI 曲线与 ADX 一起上升，或者 -DI 曲线与 ADX 同向上升时，表示当前走势强劲稳定。当走势处于盘整状态，ADX 则会出现递减。当 ADX 值降低至 20 以下区域时，说明前期的走势已经结束，汇率处于铸顶或铸底阶段。当 ADX 值从高点开始下滑时，说明原有趋势即将反转。ADX 值从越高位开始下滑，走势反转的可信度越高，一般为 50 上方。

在图 5-28 澳元的走势图中，正动向（粗线）与负动向（细线）的两次交叉，显示了澳元汇率的两次上涨行情。值得注意的是，当正动向与负

① 动向指标包括三条曲线：正动向、负动向和平均动向，三条曲线通常以 14 天周期为计算参数，具体计算如下：

汇率波幅（TR）=在当日汇率最高价与最低价的差值、当日汇率最低价与上日收盘价的差值和当日汇率最高价与上日收市价的差值中的最大值。

+DM=前周期的最高价-前一周期的最高价，代表多方势力；

-DM=当前周期的最低价-前一周期的最低价，代表空方势力；

正动向（+DI）=+DM/TR，负动向（-DM）=-DM/TR；

动向值（DX）=［（+DI）-（-DI）］÷［（+DI）+（-DI）］×100%；

平均动向（ADX）为动向值的 14 天移动平均值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动向的距离变窄时，只能说明汇率正在盘整，并不代表前期走势的结束。具体的交易策略还是应以汇率的实际变化为准，以免损失更多的获利机会。

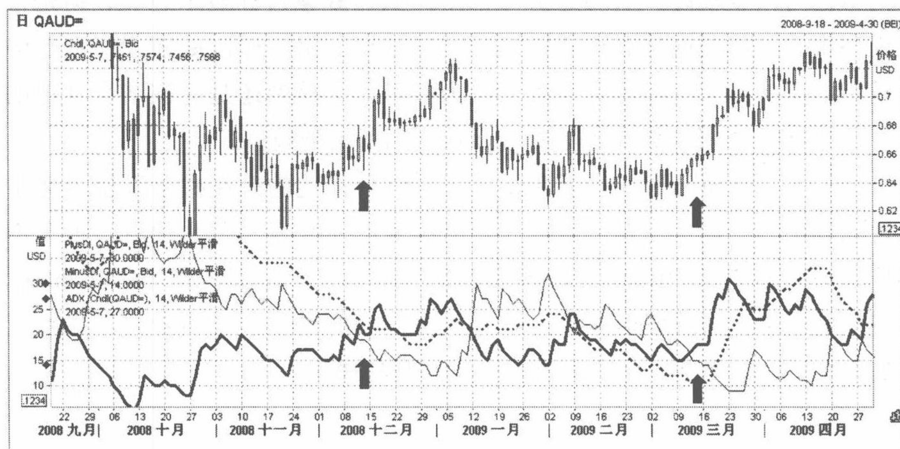


图 5－28　澳元走势图

图形来源：Reuters

二、威廉指标－%R

威廉指标（%R）由拉瑞·威廉于发明，也称 WMS%R，主要应用于短线市场走势的分析。该指标是利用当前汇率与设定时间跨度内汇率波动的幅度相比较，来衡量市场的超买超卖现象，从而找出准确的入市时机。①

威廉指数计算方法与随机指数的%K 类似，曲线在 0 至 100 的区间内振荡。在买方市场中，通常情况下每天的收盘价以及指定周期内的最高价汇不断攀升，甚至有可能当日的收盘价等于周期内的最高价。在汇率连续攀升时威廉指数的值会越来越小，甚至为 0。相反在卖方市场中，由于汇率的不断下跌，每天的收盘价和周期的最低价同步变小，甚至相等。那么威廉指数的数值会逐渐放大，并有可能触及 100 的峰值。威廉指数达到 80 上方时，市场处于超卖，在 20 下方时，市场处于超买。威廉指数描述市场超

① 威廉指标具体的计算公式如下：$\%R = [(H-C)/(H-L)] \times 100$，C 为当日收盘价，L 为 7 日内最低价，H 为 7 日内最高价，时间周期也可设为 14 日或 20 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买超卖的方式与相对强弱指数以及%K%D 指标恰好相反。

威廉指标比较适合在盘整行情中判断市场的超买超卖，产生的买入卖出信号的可信度较高。而在趋势行情中，虽然威廉指标显示超买，但是市场汇率很有可能在低位盘整一段时间之后继续下滑。所以威廉指标在趋势行情中给出的买入卖出信号只可以作为参考，交易者还是应该结合其他的指标（如相对强弱指数或者随机指标）来判断市场趋势。

在图 5－29 澳元的威廉指标图中，A 和 C 描述的是在横盘调整走势中出现的超买超买信息，发出的买入卖出信号较为准确。在 B 位置，由于市场呈下跌的趋势，所以虽然威廉指标显示超卖，但是买入信号并不准确。在实际应用中，当威廉指标给出买入卖出信号的时候，交易者应首先判断目前市场汇率的走势，然后在进行具体的交易操作。

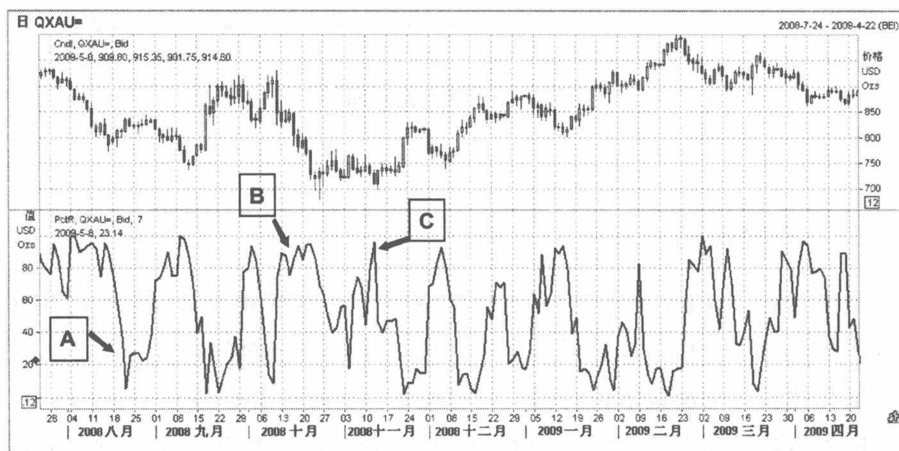


图 5－29　澳元走势图

图形来源：Reuters

> **投资小贴士**
>
> 由于威廉指标敏感性较强，如果完全按照其产生的买入卖出信号进行交易，会使得交易过于频繁，增加了交易的难度以及出现亏损的概率。因此，在实战中，最好能与其他技术指标共用，这样会使威廉指标发出的交易信号得到过滤，买卖信号的有效性也会得到一定程度的提升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、动量指标 – Momentum

动量指标是一种专门反映价格变化速度的中短期振荡指标。汇率的动量变化可通过动量曲线反映出来。在动量指标的图表中，垂直线代表动量范围。动量以 0 为中线，中线上部是汇率强势区域，下部是汇率弱势区域，动量线根据汇率情况围绕中线周期性往返运动，从而反汇率变化的速度。①

具体使用方法如下：

（1）一般情况下，动量指标曲线由下向上突破中线时，为买进时机。相反，动量指标曲线由上向下跌破中心线时，为卖出时机。

（2）当动量指标曲线走势与汇率的走势发生背离时，应警惕汇率走势的变化。

（3）当汇率和指标曲线同步上扬，并且指标为正数时，说明涨势稳定，可以考虑跟进。反之，说明汇率的下跌走势没有结束，应继续观望。

在图 5 – 30 欧元的走势图中，A、B 和 C 为 14 日动量指标曲线发出的买入信号。结合汇率的具体走势，欧元基本是在下跌至关键技术支撑为之

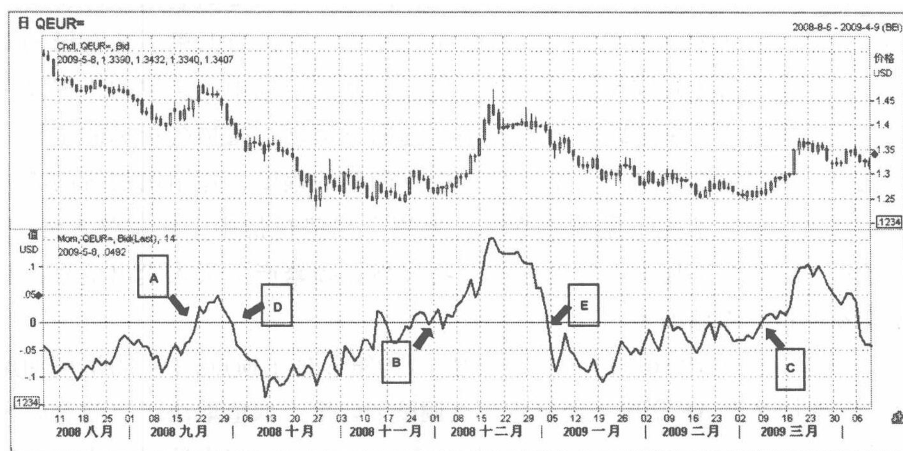


图 5 – 30 欧元走势图

图形来源：Reuters

① 具体的计算公式如下：MTM = C – Cn，C 为当日收盘价，Cn 为 n 日前收盘价，n 一般在 6 日至 14 日之间选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后获得有效支撑并开始反弹，此信号的可信度较高。D 和 E 为看跌卖出信号。从图 5－30 走势图上看，在 D 处，欧元从高至 1.50 之后迅速向下突破前期低点 1.40 的正数关口，说明欧元的跌幅从理论上应延续至 1.30 上方。在 E 点，欧元在经过一段时间的横盘整理之后，向下突破 1.40 的支撑，也构成看跌信号，动量指标的卖出信号得到验证。

在实际交易中，通常是与一条动量曲移动平均线使用，形成快慢速动量移动平均线的交叉。例如，动量指标曲线与其 10 日移动平均线结合起来分析，动量指数曲线先从下向上突破 10 日动量移动平均线，形成黄金交叉，为买入信号；当动量线从上向下跌破 10 日动量移动平均线，即死亡交叉，是卖出信号。

四、抛物线指标－SAR

抛物线指标 SAR 由美国人威尔斯·威尔德（Wells Wilder）发明，是一种比较简单准确的中短期技术分析指标。抛物线指标是通过即时调整止损点的方式，来判断市场走势，为建立多单或空单提供判断的依据。在实战中，任何交易都会有一个止损点，并且止损点的位置是随着汇率同步变动的。例如，多于多头头寸，止损点设在汇率的下方，当汇率不断上扬的时候，止损的位置也在同步上移。在有做空机制的市场中，空单的止损设在汇率的上方，在汇率下跌时随着汇率一起向下运动。抛物线指标的主要功能之一，就是用数学的方法来计算止损点调整的幅度，并用抛物线的方式表示出来。通常情况下抛物线指标主要用于趋势行情中，在调整走势中，由于汇率波动频率加大，有可能使抛物线指标频繁产生买入卖出信号，对于交易的指导作用不大。

$SAR(n)=SAR(n-1)+AF$，$SAR(n)$为第 n 日止损点，AF 为汇率加速度。汇率加速度 AF 是用来衡量止损点调整的幅度，取值取决于自建仓以来汇率创下新高或者新低的次数，初始值默认为 0.02。如果持有多头，当当日最高价比前一交易日的最高价还要高，那么汇率加速度 AF 递增 0.02，但是 AF 上限不超过 0.2。反之，在下跌行情中也以如此计算。在多头开仓初期，由于汇率上扬的速度和幅度有限，AF 的变化不大，止损点的调整幅度也相对较小。随着涨势的延续，当汇率不断创下新高，AF 的持续增大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损点调整的幅度也越来越大。当涨至走到尽头并进入调整期的时候，止损点的位置变动的速度和幅度越来越小。当止损点升至汇率上方时，抛物线指标便会指导交易者了结先前的多头头寸，并反向做空。抛物线指标的具体用法如下：

当抛物线指标的曲线从下向上穿过汇率，止损点为上扬趋势的阻力点时，为买入信号。

当抛物线指标的曲线从上向下穿过汇率，止损点为下跌趋势的支撑点时，为卖出信号。

图5－31 的英镑走势中，抛物线曲线给出多个买入信号，如A点和B点。虽然当抛物线曲线给出买入信号的时候，英镑的上扬走势已经形成，但是信号的可信度较高。由于抛物线给出卖出信号的时间较晚，交易者有可能出现一定损失，所以当判断多头出场时机的时候应结合其他的技术分析手段。

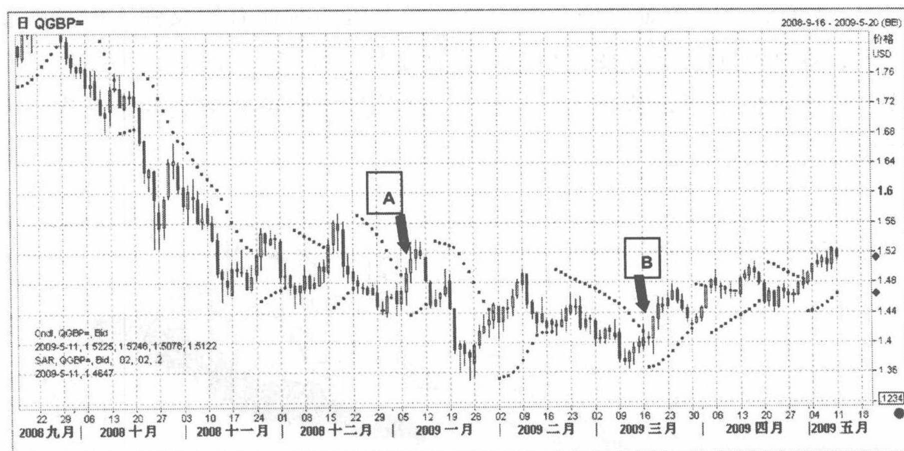


图5－31　英镑走势图

图形来源：Reuters

☞投资小贴士

抛物线指标操作简单，产生的买卖信号清晰。由于抛物线指标的止损点随着市场汇率的变化始终处于动态调整的状态，降低了在汇率短线剧烈波动时产生错误的买入卖出信号的概率，避免交易者在市场剧烈波动时因错误止损所造成的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　技术分析综合实例

在图5－32中，黄金价格从2007年12月中旬起，受到美元走软以及市场避险需求的影响一路上扬至1030美元的历史高点。在金价触及1000美元上方时迅速回落，并形成了烛线图的反转形态，说明在市场上短线交易占据主导，而且多数交易者认为黄金价格此轮上扬的终点就在1000美元上下，所以在获利了结的影响下，金价上扬的动力迅速消退，此时应为第一个较好的卖出时机（A点）。另外，黄金的相对强弱指数曲线与汇率发生背离，走势反转再一次得到确认（B点）。2008年3月19日，黄金价格跌破960美元的重要支撑，上升趋势的支撑线被突破（C点），意味着前期的涨势已经结束，此时是前期黄金多头第二次进行获利了结的机会。从如图5－32上看，虽然黄金价格在下跌至云层上边的时候有所反弹，但是幅度不大，在960美元下方便是结束了反弹走势（D点）。此时，云图的延迟线已经由上向下于走势交叉（E点），这时为前期黄金多头的第三次平仓时机。

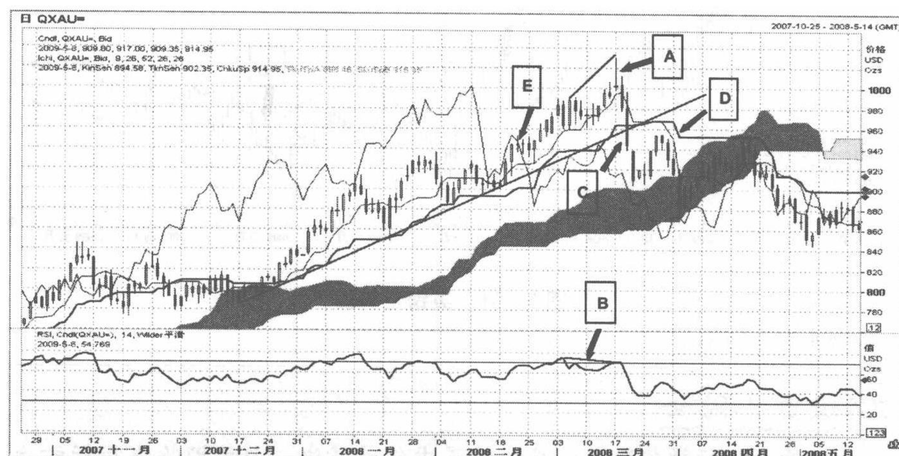


图5－32　英镑走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5－33是欧元从2008年6月至2009年2月的日线走势图。当欧元的长期涨势在2008年6月延续至1.60的历史高位下方后（A点），虽然反复测试1.60的正数位，但是最终都以失败告终。另外，在于当时汇率对应的MACD的图表中，快线已经向下穿越慢线，形成了死亡交叉的转势信号。前期一直持有欧元多头在这个时候应尽早逢高了结。在此之后欧元经历了3个多月的下跌走势，最后在1.24的整数位上方获得有效支撑（B点）。从2008年10月底至2008年12月初，欧元基本在1.24至1.32的区间内进行宽幅调整。在此期间MACD呈多头排列，RSI指数也呈上升趋势。交易者可以在1.24上方开仓看涨，在MACD的快线向下穿越慢线时止损，或者当汇率跌破1.24时进行止损操作。当欧元汇率在2008年12月11日突破调整区间上边1.32时（C点），说明欧元在铸底之后的上扬趋势开始，此时发出的看涨信号可信度很高，加之MACD多头排列的再次确认，此时为较好的入市时机。当欧元上扬至200日移动平均线形成的阻力位1.48（D点），此处为从1.60至1.24这段跌幅的61.8%斐波那契回调位，说明此处对于欧元的涨势有着较强的阻力。另外，MACD的快线有转平向前的趋势，相对强弱指数显示市场有较为严重的超买现象，所以应尽快对欧元多头进行平仓。在2009年1月初，MACD的死亡交叉对于欧元跌势进行确认之后



图5－33 欧元走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（E 点），为欧元多头最后的平仓时机。虽然 RSI 相对强弱指数在 2008 年 12 月中旬有一段时间处于轻微超买状态，但是汇率并没有掉头向下，而是连续地大幅上扬。在实战中，当技术指标给出买入卖出信号时，具体的交易操作还是应取决于实际的汇率变化。

与其他技术分析手段一样，技术指标也有自身的不足。任何一种技术指标都是采用过去的数据来推测汇率未来的走势。所以，技术指标有时间上的滞后性。也就是说，当技术指标给出买入卖出信号时，有效的市场行为已经发生。另外，技术指标对于趋势的判断和产生的买入卖出信号有可能会与实际情况出现偏差。交易者应该结合几种不同的技术指标，当所有的技术指标产生的信号一致时，结果的可信度较高。每个技术指标都有自身的优缺点，而且应用的领域也有区别，交易者应根据实际情况选择适合的技术指标。在实际的交易过程中，技术形态和技术指标之间并无主次及优劣之分，而是相辅相成、互相补充，共同为交易者提供判断的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

熟练运用波浪理论、周期理论以及点数图技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 我很早就发现华尔街没有什么新东西，也不可能有什么新东西，因为股票投机历史悠久，今天在股市发生的一切都在以前发生过，也将在未来不断地再发生。
>
> ——Jesse Livermore

众所周知，波浪理论由著名的投资大师 R. N. 艾略特（Ralph Nelson Elliott）发明。本章节无意介绍艾略特本人的生平以及发明波浪理论的过程。同时，由于本书立足于实战应用，因此对于波浪理论的详细内容亦不作介绍。本章中将以实战为目的，解读如何在市场走势中判断波浪以及如何运用波浪理论进行操作。同时，在解读波浪理论的同时，本章将结合周期理论，以更好地讲解市场走势，使得读者能够对于外汇市场走势的理解达到一个较为深入的境界。最后，本章将介绍一门非常古老的技术分析手段——点数图技术，并解释其背后的深层含义。

第一节　预知先机，波浪理论实战

一、艾略特波浪理论简介

艾略特认为，市场走势总是呈现有规律的波动运行。市场在方向性运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行中，总是伴随着驱动浪以及调整浪交替出现。当市场中某一个方向运动的动能超过另一个方向，市场将形成趋势。我们认为，波浪理论最深层次上的理论支持是统计学以及心理学的结合。虽然每个个体对市场的判断以及可能采取的操作策略不尽相同，但是在一个具有充分流动性、参与者广泛的市场中，市场总是体现出统计意义上一致性，这也就是为什么波浪理论能够较为准确地预测出市场走势的原因。同时，这也就解释了为什么在股票市场上股指容易判断，个股的走势则很难使用波浪理论来进行精确预测。因为在股票市场上个股的流动性不够充分，同时参与度亦不够广泛，容易存在走势严重偏离预期的情况，但是整个股市的表现，亦即股指的表现，则能够较好地匹配波浪理论的描述情况。

在波浪理论中，一个典型的循环包含五个驱动浪以及三个调整浪，如图 6－1 所示。

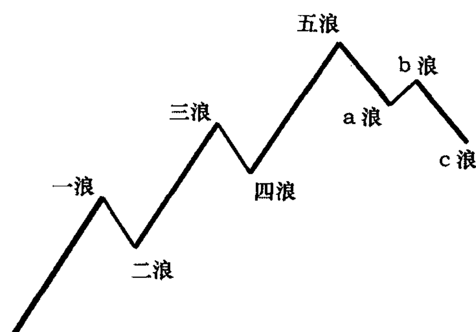


图 6－1　艾略特波浪

如图 6－1 中所示，其中一浪至五浪为驱动浪，整体运行方向与市场当前运行趋势方向一致，而 a 浪至 c 浪为调整浪，表示对市场前期上涨的一个调整。完成该八个浪之后，市场将进入下一个更大一级别的循环当中，而这八个浪也就将在更大一级的浪中充当小浪的角色，如成为更大一级浪的子浪，如图 6－2 所示为更大一级浪的经典描述。

波浪理论最初并未得到交易员的普遍认可，直到 20 世纪中叶才开始逐渐为投资人接受并广泛运用，这可能与计算机系统的应用亦有一定关系。就目前运用的情况来看，波浪理论不仅可以运用于外汇、黄金市场，同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

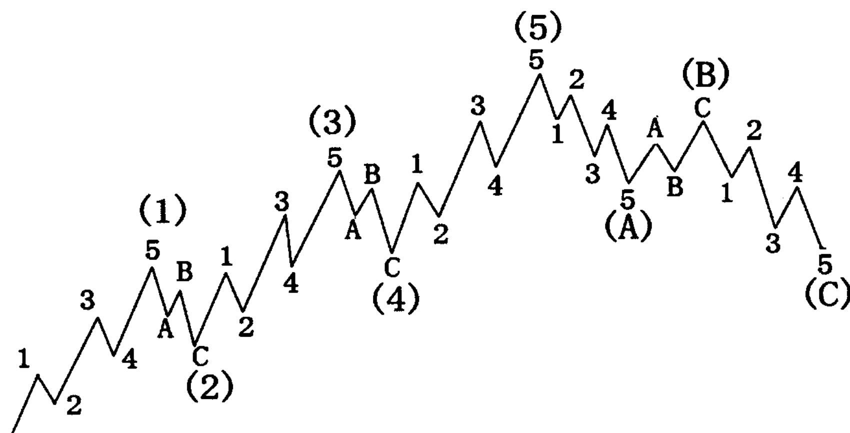


图 6－2 艾略特波浪

对于股票市场以及期货市场均有较强的预测能力，如果能够掌握，将能够较好地帮助投资人判断市场走势以及指导投资人投资获利。

二、波浪理论中的几条铁律

在艾略特发明的波浪理论中，有几条铁律还是值得读者关注并牢记于心的。就我们交易情况来看，亦没有找到例外情况。因此，希望读者能否牢记该几条铁律，以帮助自己正确数浪并成功交易。

铁律一：第三浪永远不是驱动五浪中最短的浪。以上升趋势为例，可以理解，当市场前期持续下跌之后，开始出现上涨走势时，第一浪通常都是对前期下跌趋势的一个修正，市场并未获得足够的信心，同时基本面亦并不会出现明显改善。这也是为什么第一浪通常走得较短或者较多波折。经过第二浪调整之后，投资人通常开始相信市场前期下跌趋势已经结束，将开始大幅上涨，同时基本面亦会出现明显改善，投资人预期明显好转。这时投资人参与热情增加，同时通常交易量亦会出现明显增长，上升走势运行快速而幅度增大。因此，第三浪永远不会成为五个驱动浪中最短的浪。这一点读者一定要牢记，从而有利于在数浪过程中正确数浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铁律二：如果首次调整浪以五浪形式展开，则永远不是调整浪的结束。该铁律中有两点说明，第一是一定要是首次调整浪，如果是第二次出现的调整浪，则不适用；第二是如果是以五浪开始展开，则不是调整浪的结束。根据艾略特波浪理论描述，驱动浪永远以五浪形式展开（在该点上另一位著名的投资大师，亦和艾略特处于同时代的 W. D. 江恩认为有时驱动浪会有七浪形式展开，在此我们不做分辩），因此如果首次调整浪以五浪形式展开，则表示调整的趋势并未结束，在对调整趋势进行修正之后，市场将继续展开调整走势。以黄金走势为例，在 2008 年 10 月底，黄金价格中期触底 680 美元之后展开一轮反弹，在 2008 年 12 月中高见 880 美元之后，开始出现一轮回调走势，最低见到 804 美元。根据铁律二描述，由于黄金自 2008 年 3 月高见 1030 美元的历史高点之后，出现了持续下行的趋势，因此可以理解 2008 年 10 月底至 12 月中的走势为对前期下行趋势的调整。既然调整走势是以五浪形势展开，则表明调整并未结束，黄金价格仍将继续上涨，如图 6－3 所示。



图 6－3　黄金走势图

图形来源：Reuters

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，图6-3是一个近乎完美的波浪理论的诠释，我们将在后面再为读者细致解读。

当然，除了上述两条铁律外，波浪理论中还有多条广泛适用的准则，如第四浪通常无法到达一浪的区间，第四浪调整通常会在次一级浪的四浪区间结束等。不过由于这些准则并非没有例外，而且从实际交易的情况来看，亦经常出现例外，因此在此不再叙述，读者可通过自己的仔细阅读去领悟学习，并在实践过程中把握在何种市场上这些准则能够适用，在何种市场上则不能适用。

三、如何数浪

运用波浪理论来指导自己投资最难的地方莫过于如何数浪。由于市场总是处在不断的波动当中，而且波动幅度各不相同，因此正确数出波浪是至为关键的。就波浪理论以及实战情况来看，有两个大的原则需要读者注意把握，一是比较两个波浪运行的时间是否接近，二是比较两个波浪运行的幅度是否接近。在现有的交易软件或者看市场走势的软件中，通常市场运行幅度能够从软件中直接获取，而运行时间则很少能够直接使用软件测量，需要自己手工计算。至于两个原则究竟哪一个优先判断，我们习惯上首先以幅度作为参考，如果幅度没有办法给出一个明确的区分情况下，再结合运行时间来进行判断。这里提到的两个原则，其含义包括如下几方面：第一，如果读者数出的两个同级别的波浪（特别是与趋势运行方向一致的驱动浪）幅度相差太大，如某一个波浪运行幅度还达不到另一个波浪运行幅度的61.8%，则通常有可能就是错误数浪了，其中运行幅度较小的那个波浪很有可能仅是一个子浪；第二，如果读者数出的两个同级别的波浪运行的时间相差过大，则这两个波浪亦有可能不属于同一级别的浪。

另一方面，由于在驱动浪五浪中，二浪以及四浪均是与趋势方向相反的调整走势，因此其运行时间通常不应超过一浪、三浪以及五浪的运行时间，特别是第四浪的运行时间通常不应过长。以此判断，如果市场运行过程当中出现二浪或者四浪运行时间明显超过一浪或者三浪的情况，则读者应该注意怀疑自己是否将一浪中的某一个调整浪错判断成了二浪；或者将三浪走势中的一个调整子浪错误判断成四浪了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们仅在此与分享几条正确数浪的经验，真正把握正确数浪不是短时间内能够掌握的，亦不是根据上述所列的几条经验就能够成功数对，还是需要读者自己去多看市场，多多练习，多假设几种数法，最终寻找出一种合理的数法。

☞投资小贴士

波浪理论中对于各个浪的形态规则有具体表述，但是随着时间的推移以及使用的人越来越多，有时候会出现与最初理论描述不一致的地方，因此在使用过程中应结合自己所投资市场的特性来选择数浪的标准。

由于波浪理论可以运用于任何时间级别的走势判断，从目前交易实战情况来看，最小级别是 5 分钟图中走出了完美波浪理论走势，最大级别是使用天图完美判断出波浪走势。由于交易本身受时间限制，我们在交易过程中是不会去观察周图及以上时间的技术形态，当然在判断市场整体走势当中会使用到。在此提醒读者的是，如果读者在天图中无法识别出清晰的波浪走势，则建议将时间尺度下调至小时图再重新观察；如果在短线交易中在小时图无法识别清晰的波浪，则建议将时间尺度下调至分钟图（如 15 分钟图、5 分钟图等）再重新观察。通常，读者应该可以在某一个时间尺度上识别出一个较为清晰的波浪运行态势。之后，读者需要在该尺度上再细心研究波浪走势，并判断出正确的波浪。

四、波浪理论实战要点

由于波浪理论当中涉及的波浪形态多种多样，同时时间尺度亦可以随意控制，因此如何识别波浪并成功运用波浪理论则成为了交易的关键。就我们的交易心得来看，由于在趋势浪中第一浪是较前期趋势反转的第一浪，通常难以判断是趋势的反转还是前期趋势的调整，因此无法成为一个有效的交易波浪，即无法给读者较大的投资回报（当然如果是判断出前期趋势完结后反向开仓利用了一浪走势，则是另外的情况）。而当二浪结束，或者在市场基本面出现较为明显转变的情况下，有助于判断出是第二浪时，则第三浪可以作为一个有效的交易波浪。根据波浪理论，第三浪永远不是五

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪驱动浪中最短的一浪，因此投资人就可以根据第一浪的幅度来对第三浪进行测算。从目前交易的经验情况来看，外汇以及黄金市场上各个浪的比例还是较为符合非波纳奇数列的几个比例值——1∶1，1∶0.618 以及 1∶1.618。因此比例值应定为1∶0.618、1∶1 或者 1∶1.618，即第三浪的运行幅度至少是第一浪运行幅度的 0.618 倍，或者与第一浪运行幅度相当，或者是第一浪运行幅度的 1.618 倍。对于极特殊的情况，目前有运行至 2.618 倍的情况，不过十分罕见，因此不建议投资人将运行目标设置于该运行幅度上。在此，希望读者能够牢记这几个比例关系，这样可以避免在市场波动情况下过早离场。

另一个根据波浪理论可以操作的波浪则是第五浪。由于在前面一浪以及三浪走完的情况下，如果读者发现一浪和三浪的幅度比例关系接近上述的比例关系，则这时读者应该能够判断出目前市场极有可能正在按照波浪理论中严格的各个浪的比例关系运行。同时，一旦第四浪调整的幅度亦较为理想，比较符合波浪理论中对于第四浪的典型特征描述，则在第五浪开始运行时，投资人即可开仓交易。如果第三浪相对第一浪是延长浪的话，那么根据波浪理论，第三浪是延长浪的情况下，第一浪与第五浪的运行幅度通常相当。这就给予读者一个目标价位，除非市场基本面上出现了较大转变，否则应该坚持将目标价位设置在与第一浪运行幅度相当的点位才获利出场。

对于波浪理论来说，还有另一个可能使用的地方。由于通常五浪运行结束之后，市场均会面临一个较大幅度的反向运动，因此如果在市场中出现下跌五浪，则我们有机会利用波浪理论预测的波浪理论的底部进行买入操作，并获得一个反弹过程中较大幅度的收益。而如果反弹最终成为了一个反转走势，则投资人基本是成功抄底了。

☞投资小贴士

由于第五浪走势通常需要一些基本面上的因素配合，而第三浪通常运行幅度又较大，因此单纯的预测第五浪的走出并持有相应头寸会面临一定和风险，因注意谨慎，至少应在市场运行超过第三浪的高点（或低点）之后再持有重仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上是对于波浪理论实战运用的一些概括性说明，下面将详细介绍如何运用波浪理论进行实战。

五、波浪理论图表实战举例

在本节中，将以外汇交易过程中的实战经历给读者详细讲解波浪理论的实战运用。同时，其中还会涉及一些其他技术手段，在此节中会一并提及。具体解释及运用读者可参见其他章节。

案例1：五浪下行及上行61.8%支撑谁比谁强

首先来看一张欧元（EUR）小时走势图，如图6－4所示。



图6－4　欧元走势图

图形来源：Reuters

图6－4中显示的是欧元在2008年5月的小时图整体走势。出于个人喜好，亦是为了能够清晰分辨波浪，我们较为习惯使用小时图观察市场，即使是对于更长时间的走势，亦喜欢使用小时图进行观察最高最低点。图中显示，欧元在运行至2008年5月末时，经过一个月的持续上涨，短线见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶 1.5817（该点位与三天前的高点相差不超过 10 个点，可以解读为一个双顶），随后便出现了一轮快速的调整。第一轮调整，最低点见于 1.5665，之间相差 152 个点。随后欧元反弹 10 多个小时，最高见于 1.5760。然后，欧元上升动能结束，再次转而调头向下，这次下行的低点见于 1.5606，之间相差 154 个点。当市场运行到这个时候，读者就应该保持关注了，由于第一浪与第三浪运行幅度几乎相当，市场是否有可能进一步向下运行，还是运行三个调整浪即结束走势。由于第四浪反弹最高见于 1.5663，并未进入第一浪的区间，之后即调头向下，读者这时就应该开仓做空欧元，首先可以控制仓位，比如开 1/3 仓做空，止损则设于第四浪高点 1.5663 上方。随着市场运行跌破三浪低点 1.5606，投资人应可加仓做空欧元，目标点位则应该位于 1.5510，即第五浪运行幅度与一浪以及三浪幅度相当，均为 150 点（相差的几个点在此忽略，后续叙述中亦如此）。实际运行结果，欧元在下跌至整个 5 月上涨走势 61.8% 的回调位 1.5484 才结束下跌走势。在此则有一点值得提醒读者，即当市场运行接近目标点位之后，应该采取何种操作策略，即如何平仓。由于市场经常会运行略微突破或稍差达到目标点位后结束走势，因此有两种较好的处理方式。一是在接近目标点位或者达到目标位后，注意观察市场走势，如果出现反向走势迹象，则采取减仓措施，待市场无法持续前期上涨势头则获利出局；二是目标位突破之后未能持续更大幅度运行或者前方亦有较明显技术阻力，则采取全仓获利了结。以图 6－4 为例，欧元下跌即突破了目标位 1.5510，最低运行至 1.5484。由于 1.5487 是欧元 5 月份上涨走势 61.8% 的回调位，对于欧元支撑作用十分强大，因此当欧元运行至 1.5487 时，读者即应将手中未平仓空头全部平仓获利了结。同时，从基本面上来看，在 2008 年 5 月时，虽然美国已经受到次贷危机影响而出现经济衰退，但是当时市场对欧洲经济持乐观态势，因此欧元短线跌破 61.8% 的技术支撑亦不大可能，这里亦是利用基本面来对欧元走势进行判断。在此有一点提醒读者，61.8% 的回调位通常是一个走势最后的防守底线，一旦跌破，表示前期走势完结，因此读者不妨在今后投资过程中当市场运行至前期走势 61.8% 的回调位时重点关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

☞投资小贴士

究竟是波浪理论测算目标为准还是61.8%回调支撑位为准，需要针对不同的时间尺度来看。当市场运行是在小尺度上，如小时图上，且两个点位比较接近时，则61.8%的支撑更可能发挥效果。如果是更大一级的尺度上，则还是建议以波浪理论预测的点位为准。

案例2：难得一见的61.8%比例关系

图6－5是2007年底黄金走势小时图。



图6－5 黄金走势图

图形来源：Reuters

黄金2007年底的走势，相信对于很多黄金投资者来说并不陌生。我们来看一下，当时黄金最高点位于845.3美元，之后即现出了一轮快速回落的走势，最低见于790.8美元，跌幅接近55美元，之后出现的反弹最高点见于817.9美元，该点位也正是前一轮下跌走势50%回调位所在。随后，黄金再次受阻下跌，最低见于782.35美元，跌幅接近35美元。我们将35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除以55，可以得到0.652，非常接近0.618的比例关系。那么根据波浪理论对于各个驱动浪的描述，由于已经判断出第三浪与第一浪的运行比例关系为0.618，那我们就有理由相信第五浪与第三浪的比例关系亦有可能是0.618。根据推算，第五浪运行的终点将位于774美元附近。因此，读者不妨采取在774美元附近买入黄金的策略，而将止损设置于770美元的下方。从实际市场运行的情况来看，最低点仅见于772.6美元，较理论预测价位仅低1.4美元。可以说根据此次波浪理论测算结果操作，投资人几乎是买在了黄金市场的阶段性最低点。另一方面来说，由于当时黄金市场波动并不剧烈，因此4美元的止损可以算是一个合理的止损范围。不过2009年以来，受到全球金融危机影响，市场波动性明显加剧，如果读者亦在当前市场中采取4美元的止损策略，则极有可能会因止损范围设置太窄而被震出局，从而丧失一次好的投资机会。因此止损点差永远不是固定的，在此仅提醒读者。

案例3：如何判断前一推动浪

图6-6是2008年的黄金走势图。

图6-6中所示，黄金价格在2008年3月见到历史高点1030美元之后，即开始出现了持续下跌态势。从第三季度反弹至987.75美元的高点之后，黄金再次出现了快速下跌态势，最低见于736美元，跌幅达到了250美元。之后，黄金在2008年3季度末及4季度初出现大幅反弹，最高见于931美元。随后，黄金再次丧失上涨动能，并以更快速度开始下行。根据前一浪的运行幅度，黄金此轮下跌的目标则应该是931-250=681美元。实际结果，市场在下跌至680.80美元之后止住跌势，并展开了一轮凌厉的上涨行情。对于图6-6中描述的黄金走势，有几处需要提醒读者。第一，黄金下跌过程中的第三浪是应该数到8月18日前后触及到的780的次低点，还是应该数到图中标识的736美元。就我们当时判断，较难确定，这就要求投资人在黄金第五浪运行的时候分别关注两个点位，一个点位就是假设黄金第三浪运行到780美元结束，则下跌幅度为200美元，那么第五浪中下跌200美元的点位是930-200=730美元，亦是第三浪低点。当市场运行至该点位时，投资人应观察市场是否有明显的支撑。因为该点位既是前期的低点附近，同时又是假定的波浪运行目标位。但是从实际市场运行情况来看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－6　黄金走势图

图形来源：Reuters

市场在该点位几乎未作停留，即继续下行。这时就要求我们修正前期数浪，应将 736 美元作为第三浪的低点，从而得出正确的下行目标位 680 美元。第二，即使黄金价格跌至 680 美元之后，投资人是否即可以开仓做多美元，或者所谓的抄底。就我们建议，可以开轻仓以待观察，并将止损设置在 680 美元下方，如 675 美元至 670 美元的区间。由于当时黄金下跌急速，且波动较大，很难确信黄金价格是否会跌穿 680 美元以继续下行。当黄金价格确实在 680 美元持稳并开始反弹时，这时投资人如果确信黄金已经完成五浪运行，则可以开始追加买入黄金。第三，根据艾略特描述，通常第四浪无法回到第一浪的区间，只有在期货市场中少有见到。就目前的交易感觉来看，该情况时有发生（当然也有可能是数浪出错）。不过这并不影响我们对此次黄金下跌走势目标位的判断。因为较为明显的是，最后两轮下跌处于相同的市场态势，并且根据前面所述的判断是否是同一级浪的标准来看，该两轮下跌明显应该归于同一级浪，因此读者仍然可以使用波浪理论来预测目标价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一方面，就最后一浪的运行还想在此多说明一些。最后一浪下行始于931美元。我们都知道，在2008年底，金融危机全面爆发，全球各大金融机构均爆出了巨额亏损，银行惜贷，全球大宗商品均出现了大幅下挫走势，而美元指数亦出现了大幅上涨态势。从基本面的因素来看，美元走强对于黄金不利，大宗商品价格下跌对于黄金走势不利，机构回笼资金以补充资本金对于黄金走势不利，全球投资人投资意愿下降对于黄金走势不利。因此，在当时情况下，几乎没有支撑黄金上涨的利多因素，而黄金价格甚至突破了第三浪走势61.8%回调位，这是明显的诱多行为。在此，希望读者能够好好体会这段时间的市场走势，总结经验，以指导今后的投资。

☞投资小贴士

就目前判断来看，黄金在图6－6中标识的两轮下跌浪应该合并为C浪回调走势。但是这本身并不影响对于具体点位的预测。因此，投资人在市场走势当中如果遇到基本面类似情况下出现的相同方向运行的两个浪，则可以单独使用波浪理论预测第二次运行目标位，而无需过多纠缠两个浪在大浪标识中的地位。

案例4：不可错过的完美走势

图6－7是黄金在2008年4月至5月的小时走势图。

在2008年4月中，黄金价格见到阶段性顶部953美元，之后开始了近一个月的调整走势，第一轮下跌过程较为快速，最低见于904美元，下跌幅度为50美元。经过两日的休整之后，黄金价格再次出现了下跌走势，从高点925美元最低下行至877美元，跌幅为50美元。至此，读者就应该保持关注了，黄金价格如果再出现一轮下行，则很有可能再次下行50美元。实际结果是，黄金价格再次休整两日之后出现下跌，从高点895美元再次下行了50美元至845美元后见底回升。这一次的黄金价格下跌几乎严格符合了波浪理论对于各个浪运行情况的描述，堪称经典走势。对于投资人来说，845美元即是一个合理的买入点位，止损则可设置于840美元的下方。虽然我们判断黄金价格会按照波浪理论运行，但是并不能保证市场一定会按此运行，因此设置止损是非常必要的。就图6－7中的走势，我们可以假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－7 黄金走势图

图形来源：Reuters

设一下，如果黄金价格在 845 美元没有见底，而是继续下行，按照波浪理论，下一个目标位应该是 50 美元的 1.618 倍，即 81 美元，也就是说黄金价格仍将继续下行 30 美元。可见，使用保护性止损单，至少可以让投资人规避大部分的风险。

另一方面来说，就图 6－7 的走势，既然市场走出了如此经典的波浪理论走势，投资人即应充分把握住。从实际交易的情况来看，市场要走出如此完美的波浪走势并不常见，大多数的时候总是不能完全严格按照各个浪的比例运行。因此，一旦出现较为明显的走势，应考虑及时把握。

最后，对于图 6－7 再给读者一点提示。如果读者使用天图去观察黄金该段时间的走势，则较难以发现清晰的波浪走势，并把握住各个浪的高低点位。而使用小时图，则可以非常明显地看出该段时间的波浪运行态势。因此，在此再次建议读者在今后的观察波浪走势时尽量使用小时图去观察。除非因受到软件限制无法使用小时图将要观察的区间全部显示，才应考虑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用更大时间范围的图形，如4小时图或者天图。

案例5：小尺度上出现的完美走势

图6－8是2009年1月2日英镑走势5分钟图。



图6－8 英镑走势图

图形来源：Reuters

如图6－8中所示，英镑在2009年第一个交易日早间短暂上涨后即开始下跌。日内高点见于1.4793，第一轮下跌至最低点1.4614，下跌180点。经过几个小时的盘整，第二轮下跌自1.4678的高点开始，最低下探至1.4501，下跌180点。据此推算，英镑如果走出最后一轮下跌，应该也是180点后开始反弹。实际运行结果，确实如预期的一致，英镑第五浪下跌自1.4611开始，在经过180点的运行，跌至1.4433后短时间内结束了下跌走势，并在短短半小时内即反弹回到1.45的上方。

就图6－8来说，日内的高点1.4793作为五浪下跌的起点是容易识别的，其第一浪运行的低点1.4614亦容易判断。第二浪的起点为什么要选在1.4678，而不是选在一浪结束之后反弹见到的高点1.4685。虽然在波浪理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论的书中并没有说明，但是就我们交易的体会来看，波浪开始点位的选取应尽量选择合理的该浪开始运行时的最高点或者最低点。就图 6－8 中显示的英镑下跌走势，很明显二浪走势属于平台型浪，市场第三浪真正开始下跌的高点应该是最后一个高点 1.4678，而不是一浪结束后立刻反弹见到的 1.4685 高点。这点希望读者能够牢记，以正确判断波浪的运行幅度，从而得出正确的目标点位。

另外，从图 6－8 中读者应该也可以看出，波浪理论并不仅限于用于判断小时走势或者日线走势，在小尺度的 5 分钟图中亦能有所作为。实际上，就我们观察，在中国股市的走势当中，5 分钟走势图显示波浪理论亦有所作为，有心的读者不妨自己去研究研究。至于 1 分钟走势里面波浪理论是否有一个合适的运用，由于我们在交易过程中从未使用 1 分钟进行走势判断，因此未有验证，读者可自行验证。

最后一点提示读者，图 6－8 亦可算是一个完美的五浪下跌走势，值得细心研究。同时，对于最后一浪下跌的走势，读者不妨仔细观察一下在 1.45 这个整数点位附近市场运行的情况，看看为什么市场会在 1.45 的整数关口短时间内盘整，建议通过波浪理论以及 K 线理论去分析。

案例 6：难得的 1:1.618:1

图 6－9 是 2008 年底至 2009 年初的一轮澳元反弹走势图。

在 2008 年底，受到美国次贷危机最终演变成为全球性的金融危机影响，全球投资人避险情绪迅速上升。同时，为了缓解全球流动性严重紧缩的问题，全球各大央行均采取了大幅降低基准利率的措施来向市场注入流动性，其中澳洲央行亦采取了大幅降息的措施。另外，由于金融危机的全面爆发，全球股市以及大宗商品均出现了不同程度的大幅下挫，使得澳元对于投资人的吸引力迅速下降。而另一方面，由于澳元的快速下行，在短时间内跌穿了多个中长期的重要技术支撑位，从而使得澳元下跌幅度巨大。在 2008 年底，澳元快速下行至 0.60 的千点整数关口附近后，展开了一轮较大幅度的反弹，如图 6－9 所示。第一轮反弹上涨，澳元自 0.6073 反弹至 0.66 后开始回落，反弹幅度为 530 点。第二轮，澳元自低点 0.6289 开始上涨，最高运行至 0.7139，幅度为 850 点，正好接近 530 点的 1.618 倍。根据波浪理论描述，如果第三浪为延长浪，则第一浪与第五浪的运行幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－9 澳元走势图

图形来源：Reuters

通常相当，即最后一浪的幅度应接近 530 点，即第五浪自低点 0.6753 上升，目标位应在 0.6753＋0.053＝0.7280 附近。实际结果，澳元最终运行点位正好落在 0.7266，距理论计算目标位仅 14 个点的差距，可以说误差已经非常小。同时，就基本面情况来看，在 2009 年 1 月时，全球金融海啸仍在肆虐，经济并没有出现任何的好转，因此澳元亦没有理由进一步上升。而从另一个技术测算来看，0.7264 正是最后一轮澳元下跌走势 50% 回调位所在，如图 6－10 所示，因此亦是较重的技术阻力，短期在无任何基本面配合的情况下，应无理由上行。

从澳元该轮上涨走势来看，是一个经典的五浪上行，其各个浪的运行完全符合波浪理论的描述，如第四浪没有回到第一浪的区间，第三浪是一个延长浪，一浪与五浪幅度相当等，读者可细细研究。对于该走势，如何进行投资建仓？由于第一浪开始运行，投资人难以确定是一轮大的反弹走势还是仅仅小幅回调后继续下行。但是在第三浪开始运行一段时间后，投资人就应考虑市场可能对前期澳元的超跌进行修正，从而买入。当第三浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

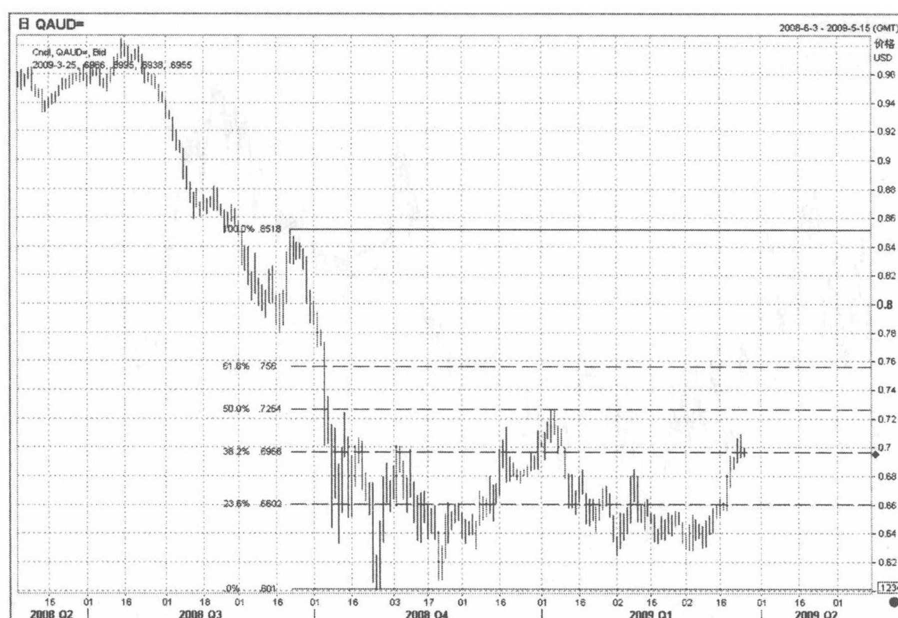


图 6－10　澳元走势图

图形来源：Reuters

运行结束，并走出 1.618 的幅度后，投资人可先行获利了结。当澳元第四浪开始回调并最终未到达第一浪的运行区间后，应果断判断澳元将运行第五浪，从而重新买入，目标位则根据前述波浪理论计算的结果设定。

当然，该五浪走势还有一个很好的获利机会，即在澳元第五浪运行至 0.72 上方之后，开仓做空澳元。如果实盘无法做空，则可以考虑利用期权来做空澳元。从我们交易经历来看，像澳元这种走出典型波浪理论走势并同时在高点受制于基本面以及其他技术面的并不多见，一年内难得有个三、四次。因此，一旦出现这种机会，投资人应重点把握。由于明确判断出澳元即将下跌，我行亦实时推出了多款挂钩澳元看跌的理财产品，并在 2 天之内即为客户锁定了高收益。同时，跟随我行产品发售，我行有不少期权类客户开仓做空澳元。至期权平仓，这批客户中最小的收益亦在 80% 以上，最高的达到了 200% 以上的收益。由于澳元这个货币通常运行的速度较快，波动较大，因此较为适合进行期权交易，读者如果有意学习期权交易，可在未来适当考虑操作澳元这个货币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 7：一个经典的教科书式的走势

最后，我们再来看一下黄金价格在 2008 年 4 季度至 2009 年 1 季度的走势。这段时间的走势作为波浪理论的经典实战案例堪称完美。我们先来看一下整个这段时间黄金走势图，图 6－11 即前面章节中的图 6－3。



图 6－11　黄金走势图

图形来源：Reuters

如图 6－11 所示，黄金价格在 2008 年 10 月底触及年内低点 680 美元，之后即展开了一轮大幅的反弹（我们认为随后的黄金上涨走势只能定义为反弹，而不是反转，尽管最终点位仍然冲破了 1000 美元，到达 1005 美元，离 2008 年的高点 1030 美元仅半步之遥）。如图 6－11，黄金 A 浪反弹低点位于 680 是容易识别的，关键是 A 浪的反弹高点是位于图中标识的 881 美元还是更高的一个点位——890 美元。在波浪理论介绍当中，对于调整浪的形态描述有很多种，其中一种即是扩展性的调整浪。从我们在外汇以及黄金市场实际交易的情况来看，调整浪出现扩展浪的情况非常多见。在图 6－11 中，我们就应该将黄金在上涨至 881 之后出现下跌—上升—再下跌的走势理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解为一个扩展形调整浪，即所谓的 B 浪，而不能认为第二个上升的高点 890 美元是反弹 A 浪的高点。否则，在后续走势判断上，投资人将会得出错误的顶点。我们再来看，经过 B 浪调整，黄金价格重新出现上涨，其低点位于 881 美元，根据 A 浪运行幅度，即 200 美元的幅度，得出 C 浪的上行目标位在 1001 美元。从实际运行结果来看，黄金最高运行至 1005 美元，与理论计算目标仅相差 4 美元，误差不超过千分之五，可谓相当精确。

图 6 - 12 是对上述走势 B 浪的一个描述。



图 6 - 12　黄金走势图

图形来源：Reuters

在 B 浪调整中的第一浪，黄金自 881 美元下行至 828.7 美元，幅度为 53 美元，之后反弹高见 890 美元。随后，黄金再次出现下行。首先根据幅度相当计算，黄金下行目标位在于 837 美元。但是从实际走势来看，黄金似乎并没有在该点位即止住下行走势，而继续向下运行。根据计算，下一个目标点位是 53 美元的 1.618 倍，即黄金将下午至 890 - 86 = 804 美元的点位。而实际结果，黄金价格最低运行于 801.65 美元，与理论计算结果相差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4 美元，亦算是相当精确。

那么，为什么我们可以在 804 美元附近买入黄金呢？根据书中前述的两条波浪理论铁律二，如果首次调整浪是以五浪形式展开，则永远不是调整的结束。这里，为什么认为黄金上涨是调整呢？读者可查看一下图6－6。自 2008 年 3 月黄金触及历史高点 1030 之后，整体上来看，2008 年黄金是处于下行的大趋势当中。因此，我们可以认定图 6－11 中显示的黄金从 680 的低点上涨只是对前期下行走势的一个调整。既然是调整，而且在调整第一浪中既走出了五浪形式，则说明调整浪并未结束。因此，在图6－12中标识的三浪扩展调整浪结束之后，黄金价格仍将继续上行，从而使得我们有理由在 804 的点位附近买入黄金。

另一方面，在 2009 年初的时候，全球经济并没有显示出好转的迹象，甚至包括各主要经济的领导人在内，亦没有发表过多少乐观言论，全球股市仍处下行当中，各全球大型金融机构均公布出巨额亏损，投资人一片恐慌。在这种情况下，黄金成为了除美元外唯一的避险货币，从而具有上涨的可能。因此，不论是基本面，还是技术面，我们都可以找到黄金上涨的理由。在这种情况下，投资人应该考虑重仓买入黄金，至于上行目标位，我们来看一下图 6－13。

如图 6－13 所示，根据波浪理论，通常各个趋势浪的比例关系为 0.618，1 或者 1.168。由此可以看出，最小的比例值亦是 0.618。根据前一波浪的运行幅度计算，（881.2－680.8）×0.618＝123.85 美元。将该值加到 801.55 的低点，我们得到 925.35 的目标位。从实际黄金运行的情况来看，黄金价格在运行至 925 美元后明显遇到了阻力，短线出现获利了结的走势，走势较为震荡。但是经过几日的震荡，黄金价格重新选择了向上运行，并一举突破了 925 美元的技术阻力位，那么这时对于投资人来说，就应该考虑黄金价格将要运行至 100% 的目标位，即 1001 美元。很快，黄金价格在突破 925 美元之后即到达了 1000 美元上方，投资人短线获利不可谓不丰。

这里，我们就运用波浪理论来对市场判断的经验给读者一些提示。通常情况下，在外汇以及黄金市场上，如果能够明确判断出两个同级别的浪，那么后一个开始运行的浪一般都能到达前一个浪的 61.8% 的运行幅度甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－13 黄金走势图

图形来源：Reuters

更多。因此，投资人一旦持有了正确的头寸，在市场没有特别重大的经济数据出炉而影响到市场走势的时候，应该将手中的头寸至少持有至 61.8% 的运行幅度之后才应考虑获利了结。

六、波浪理论运用总结

任何技术分析手段，都包括非常多的主观因素，而波浪理论的运用更是如此。要学会波浪理论，并能够正确运用，需要读者去多研习研习各种图表，不仅是外汇黄金的，也可以是期货走势，或者股票走势（包括个股以及大盘）。只有当读者解读了一定量的图表，并在市场中运用了一段时间，才能够明白自己哪些地方数错浪了，哪些地方用错理论了，哪些时候使用波浪理论合适，哪些时候使用波浪理论就不合适。更进一步，读者会了解到什么时候没有必要去深究到底目前的走势是第几大浪的第几小浪的第几细浪等，而在什么时候为了正确判断波浪的起点，又必须弄明白目前到底是第几浪中的第几小浪。经过这些阶段之后，读者才会进入第二阶段，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即明白是否能够使用以及如何使用波浪理论来指导自己的投资，包括外汇、黄金、股票以及期货等。

波浪理论是唯数不多的能够在较长时间范围以及较大运行幅度内同时预测时间以及价位的技术分析手段，而且预测的价位较为精确。这些因素，对于指导投资人正确把握市场走势，控制好自己的投资心态，会有很大帮助。希望读者能够细心学习波浪理论，并从中有所收获。

第二节　人性难变，周期理论运用

一、周期理论的一些描述

周期理论亦是市场投资中技术派使用的常用技术分析手段，比较常见的周期理论如江恩周期理论等。就周期理论有没有合适的理论支撑，我们无从评判，我们在这里仅仅是将该理论介绍给读者，以及提供一些实战的案例给读者以参考。就我们使用周期理论的经验来看，周期理论很难作为一项独立的技术分析手段来使用，而更多地应该是需要结合其他的技术分析手段。不过由于市场有其固有的运行规律，因此如果能够合理使用周期来对市场走势进行判断，则在投资当中能够对中长期投资给予很好的指导。

在江恩描述周期理论时，其提到过波峰、波谷，大的周期是小的周期的累加形成等等。我们在运用周期理论对市场走势进行判断，则没有必要过多去深究这些概念，或者一定要数出哪两个小周期重叠累加构成了一个大的周期。如果能在市场上找出一个明显的运行周期，我们就按照这个周期去预测。如果找不出一个明显的，我们就可以不用周期理论去预测。这也就是各种各样的技术分析方法使用的一条规律，当用得上时就用，用不上时则千万不要将市场走势强行往技术分析方法上去凑，否则十有八九我们会得出错误的结论。下面就让我们来看看周期理论是如何用于实战的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、周期的一些实战应用

图 6－14 是欧元近一年以来的走势图。

图 6－14－1 中，从第一组线可以看出，欧元在第 89 天附近运行到了低点 1.23 左右。我们再来看图 6－14－2 中的第二组线，从欧元的低点画起，在第 89 天附近，欧元正好再次运行到一个阶段性的低点。图 6－14－3 是第三组线的标识，起点即是图 6－14－2 中第二组线描述的第 89 天附近的低点。从图 6－14－3 的第三组线预测情况来看，欧元下一次可能出现转势的时点会在 2009 年 6 月底附近出现。在这里，根据我们的经验，有几点需要提醒读者。

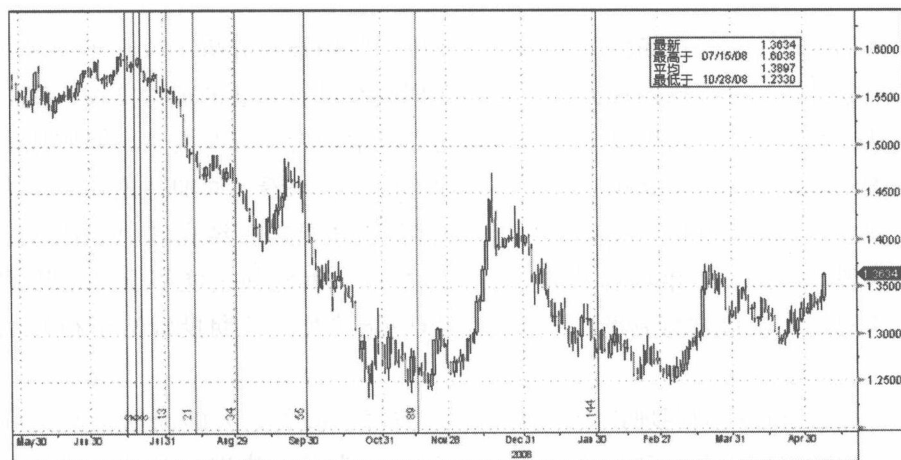


图 6－14－1　欧元走势图

图形来源：Bloomberg

第一，通过周期理论预测的点位并不是说周期开始是低点，则周期结束时是高点。这里我们仅强调市场有可能在周期运行快结束时出现转势。如果在周期即将结束时，市场是处于持续下行态势，则前期下行走势有可能会结束；如果在周期即将结束时，市场是处于持续上行态势，则前期上行走势有可能会结束。如果要使用科学的定义来描述这些点位，我想使用数学中的极点的概念应该是可以形象描述这些点位了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

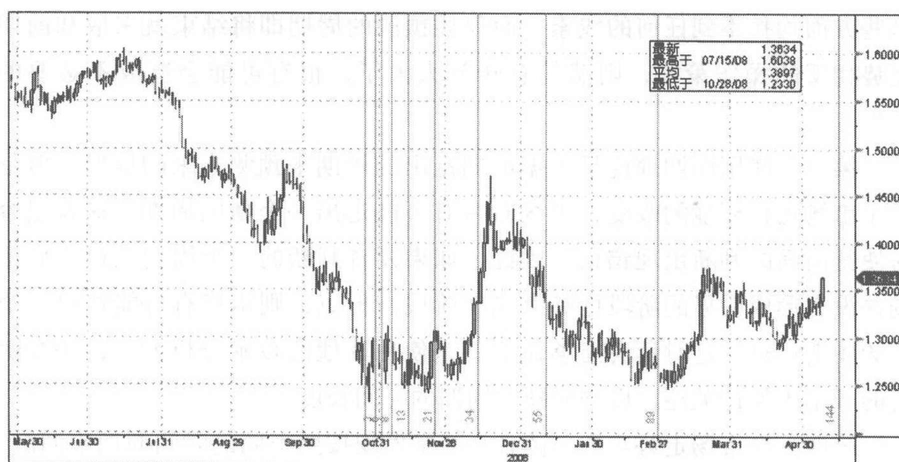


图 6－14－2　欧元走势图

图形来源：Bloomberg

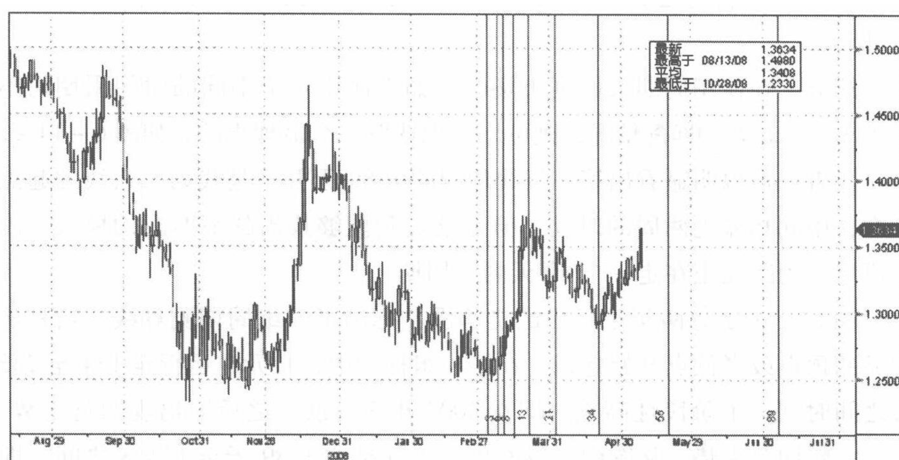


图 6－14－3　欧元走势图

图形来源：Bloomberg

第二，周期测算并没有如某些书中描述的那么精确，通常都会有一定的误差。因此，投资人需要在周期即将结束时开始关注市场走势，比如各个国家是不是有可能公布重要的经济数据，市场是不是有重磅消息即将出炉，其他的技术分析手段是不是得出的目标点位即将实现等等。如果说在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些方面均找不到任何的线索，而仅凭预测的周期即将结束就采取和前期走势相反的操作策略，则赌的意味就太大了，很有可能会造成不必要的损失。

第三，使用周期理论是根据前期走出的周期来预测未来的周期。但是由于市场运行环境的改变，市场时常有可能走出一个新的周期。这就很容易使得前面的判断出现错误。因此，如果读者判断的一个周期结束之后市场并没有形成明显的阶段性高点或者阶段性低点，则市场有可能在以一个新的周期运行，这时读者能够做的就是使用其他的技术分析方法，并在随后的日子中保持关注，以判断新的周期的时间长度。

第四，在市场走势当中，读者会经常发现按照不同的时间周期来回溯，都能够较好地匹配市场的走势。这时就需要读者有所取舍了，根据自己的头寸计划持有的时间来使用不同的周期时间。另外，如果能够在周期测出的高点或者低点附近找到合理的基本面配合，则更有利于确定周期的有效性。

第五，在使用周期来回溯市场时，如果使用几个不同的时间周期均不能得出一个较好的匹配情况，则可以考虑选取一个最理想的。如图 6－14－2 中，读者应可以明显看出第一组线预测的第 89 天并不是我第二组线的起点所在，中间相差近两周的时间。但是这是我能够找出的最匹配的模式，因此可以认为欧元正在走一个 89 天的大周期。

图 6－15 是近两年来日元的走势图，标出了三组周期测算线，均是从明显的顶点或者低点开始标识。在第一组标识中，日元在运行至 144 至 233 天之间时到达了阶段性高点，即在 2007 年 3 月底，之后即出现回落走势。而这一轮回落走势，从图中可以看出，正好是位于 89 天至 144 天之间，即在 2008 年 8 月中旬左右。我们再从 8 月中旬的低点进行周期的测量，可以看到在第二个 89 天至 144 天之间，日元到达了一个阶段性高点。因此，我们可以认为日元目前仍然有可能正处于一个新的 89 天至 144 天的运行周期当中，图 6－15－4 给出了预测。从图 6－15－4 中预测的结果来看，下一个周期运行结束时间正好位于 2009 年 6 月底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

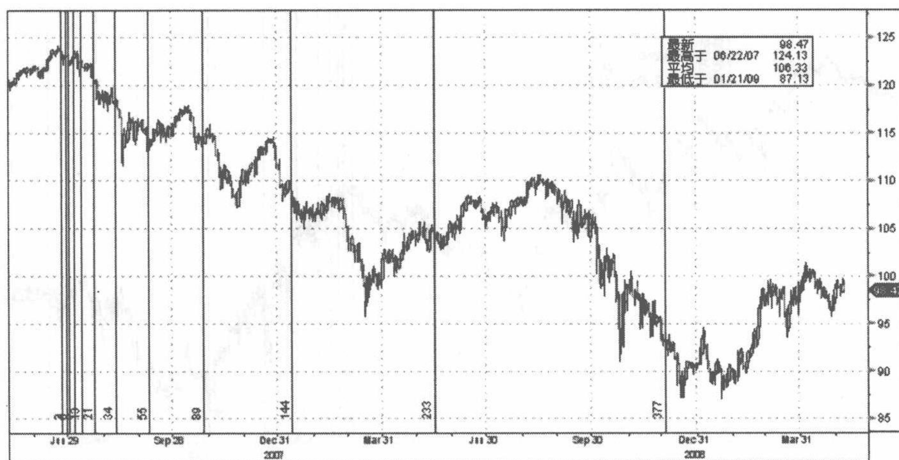


图 6－15－1 日元走势图

图形来源：Bloomberg

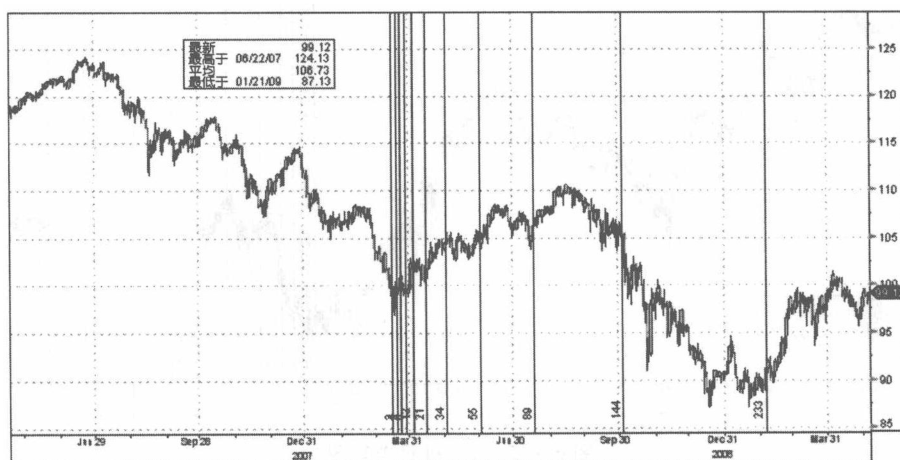


图 6－15－2 日元走势图

图形来源：Bloomberg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

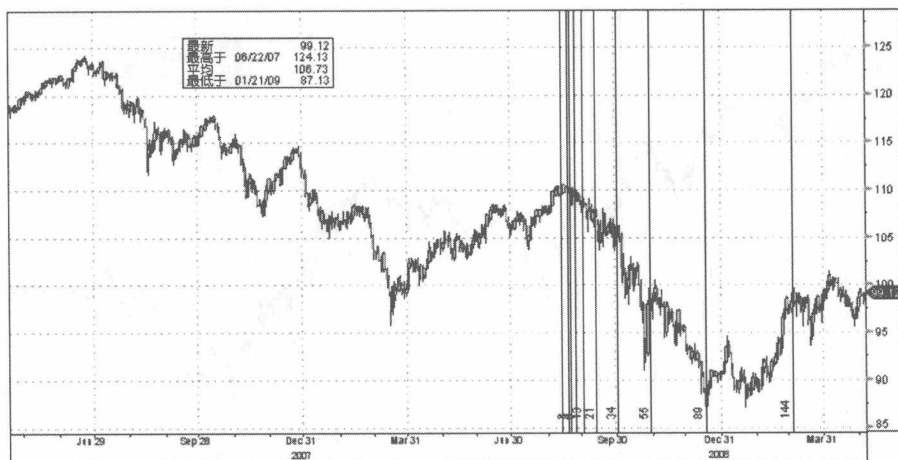


图 6－15－3　日元走势图

图形来源：Bloomberg

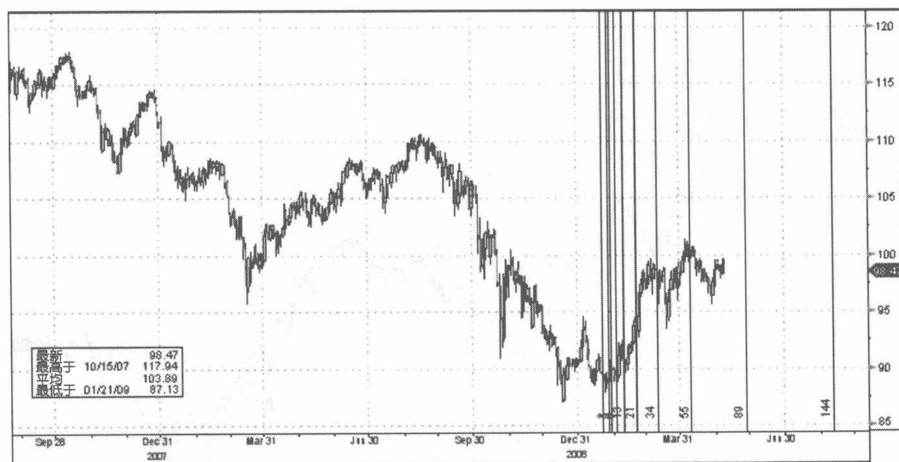


图 6－15－4　日元走势图

图形来源：Bloomberg

从图 6－15－2 以及图 6－15－3 中，我们可以看出，周期的天数并不一定正好是一些菲波纳奇数字，亦有可能是处于两个相邻数字之间。实际上，市场中的一些交易员在使用周期预测时，亦是关注某一个菲波纳奇数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字标识的天数至相邻的后一个菲波纳奇数字标识的天数之间市场是否存在转势。

另一方面，日元2009年以来的下跌走势最初的一浪的数法亦是存在较大分歧的。较为明显的有两种数法，一种是认为一浪是从2008年底开始的，还有一种数法是认为一浪是从2009年1月底开始的。在图6－15－4中即显示为双底的两个点位。由于目前日元走势并没有完成，无法确认哪一种数法是正确的。但是如果通过周期理论来测算后期走势，则第二种数法似乎更为合理，我们亦是认同第二种数法。至于最终结果，我们可以有待观察并最终确认。这也是在运用波浪理论过程中遇见困惑时，借助其他技术手段来辅助数浪的一种方法，希望读者能够举一反三。

图6－15－5是对于日元该段时间走势的一个更清晰的描述。

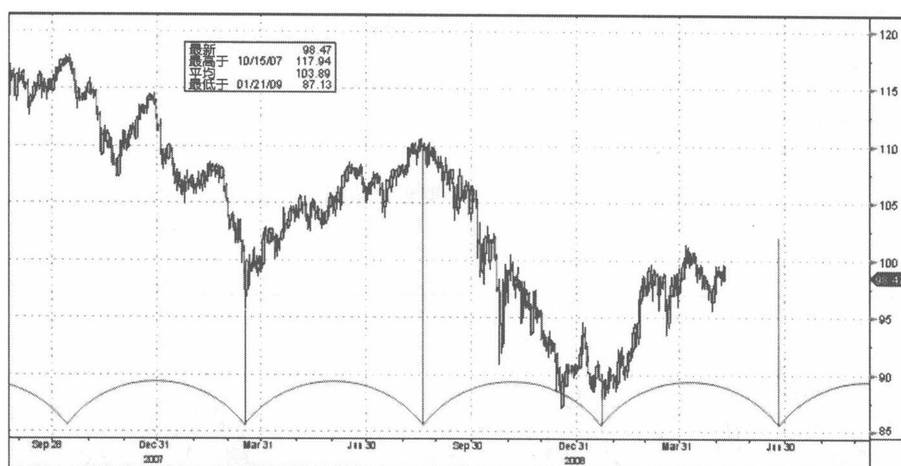


图6－15－5　日元走势图

图形来源：Bloomberg

图6－16－1是黄金近一年以来的走势图。

从图6－16－1.2.3.4中，我们可以明显看出，黄金价格在2008年3月初触及历史高点1030之后，即展开了较大幅度的调整。第一轮调整在运行至89天附近后出现了一个阶段性高点。随后，黄金价格展开了更快的一轮下跌行情。在经过近89天的运行之后，黄金价格运行至低点680美元。再从2008年10月底黄金触及低点开始计算，经过近89天的运行，黄金价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则再次上攻1000美元。由此可以较为明显地看出，黄金价格有可能正在以一个89天的大周期运行。以此推测，黄金下一个可能转势的时间应该位于2009年6月底附近，如图6－16－4所示。图6－16－5是这段时间黄金走势一个更为清晰的描述。

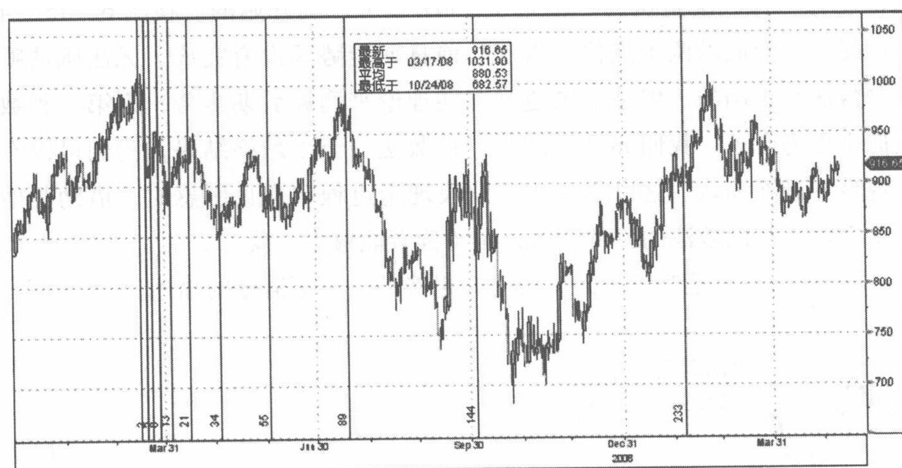


图6－16－1　黄金走势图

图形来源：Bloomberg

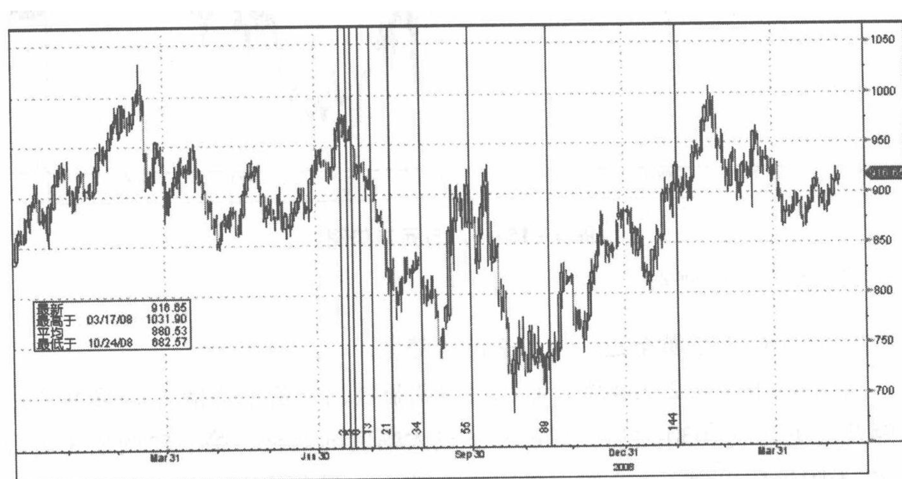


图6－16－2　黄金走势图

图形来源：Bloomberg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

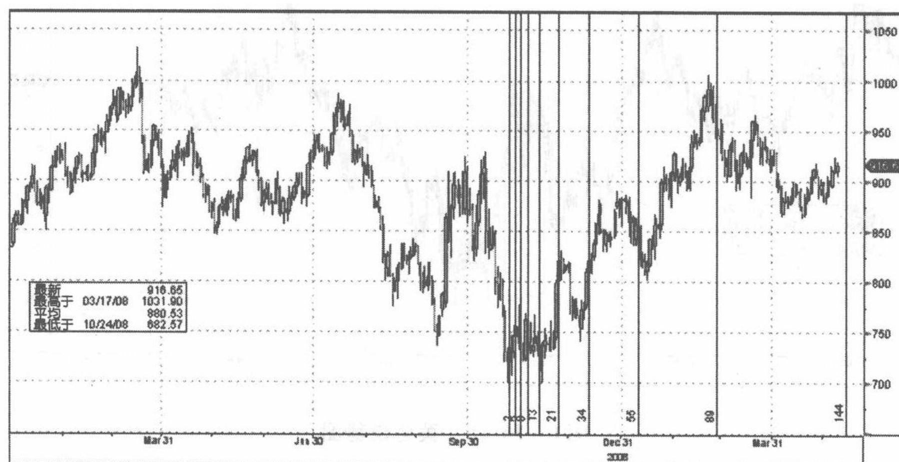


图 6－16－3　黄金走势图

图形来源：Bloomberg

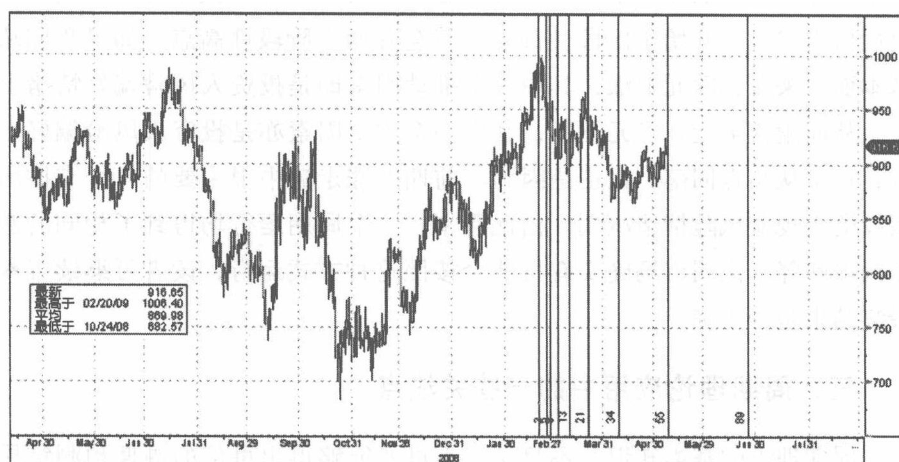


图 6－16－4　黄金走势图

图形来源：Bloomberg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

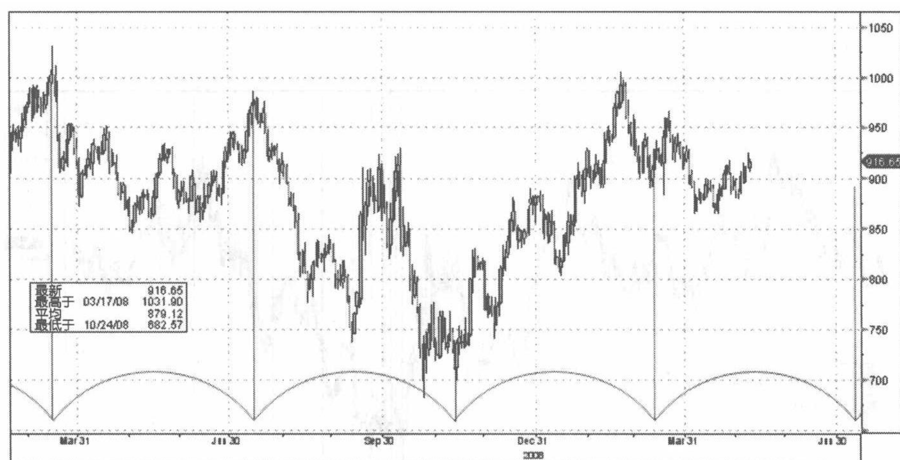


图 6－16－5　黄金走势图

图形来源：Bloomberg

由上述的几个周期图形来看，我们似乎可能得到一个合理的解释。欧元的下一个周期时间点是 2009 年 6 月底，日元的下一个周期时间点是 2009 年 6 月底，黄金的下一个周期时间点是 2009 年 6 月底。其中欧元开始于阶段性低点，日元开始于阶段性高点，黄金开始于阶段性高点。如果我们从基本面上来看，欧元上涨，其中一个推动因素即是投资人风险偏好情绪上升，从而抛售美元；日元下行，其中一个主要因素亦是投资人风险偏好上升；黄金从高点回落，也正是因为其前期上涨走势中很主要的一个支撑因素投资人规避风险情绪减弱。由此看来，三个周期运行均得到了相同的基本因素解释，说明市场确实有可能会按照这种方式运行，读者可继续观察最终结果是否正确。

三、周期理论应用中的一些关注点

周期理论的基本知识并不复杂，不过要能够得出可信的周期预测结果则并不容易。由于市场运行过程当中总是充满了各种影响因素，因此以前的周期并不代表未来的周期。因此，在预测的时间即将来临时，投资人应该观察市场的走势是否有出现转势的技术图形（可参考其他章节中对于技术图形的介绍），从而加强判断本轮周期是否将要运行结束，而不能仅仅以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间作为参考。对于如何使用周期理论，就经验来看，还是建议投资人关注一些主要的非波纳奇数字表示的时间附近市场是否有形成阶段性高点或者阶段性低点的迹象。短期来看，13、21、34是较为关键的时间周期范围，中长期来看55、89、144是较为关键的时间周期范围。由于菲波纳奇比例以及菲波纳奇数字标识的交易时间周期在外汇以及黄金市场上被交易员广泛关注，因此市场走势以及交易员的交易操作非常有可能相互作用，从而互相印证。

同时，各种市场的周期亦不尽相同，即使是外汇市场，各个货币走势形成的周期亦有可能出现差别，因此读者需要灵活运用，千万不可墨守成规。

投资小贴士

周期理论预测市场的转势，更多地应该理解为当预测的时间点来临时，市场有可能形成所谓的“极点”，即如果前期市场处于上升阶段，则有可能形成阶段性高点，而如果前期市场处于下降阶段，则有可能形成阶段性低点，而不可固执的认为上一次周期时间点市场是形成了高点，则这一次也是高点，反之亦然。

四、波浪理论与周期理论的结合

最后，我们再来回头看一下图6-11。

在图6-11中，大家可以来数一下黄金C浪反弹过程中每一轮上涨的天数。从最后一轮开始，黄金用了9天的时间从890美元的低点到达最高收盘价。而从801.65开始上涨的一轮走势中，黄金用了8天时间完成了一轮持续上涨。我们再回到A浪反弹中来看，最后第五小浪运行的天数是8天，而第三小浪运行的天数是9天。如果结合波浪理论以及周期理论，那么投资人则几乎可以在这一轮黄金反弹走势当中做到完美的高抛低吸。在这个例子中，我们并不是想说在市场已经走完之后我们再来回顾市场，那对于投资人来说获利的机会已经错过了，而是想告诉读者，当市场在A浪中走出8天或9天的运行周期后，读者就应该关注市场下一轮的走势是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－11 黄金走势图

图形来源：Reuters

仍有可能延续这样的一个周期运行（实际上 8 正好是菲波纳奇数字），而如果加上波浪理论的点位预测以及判断，那么读者就有机会充分利用这一轮的上涨走势，使得自己的投资收益最大化。举出这个例子，是想告诉读者，如果能够将多个技术分析手段结合起来，特别是在运用波浪理论的同时使用周期概念，则有可能能够达到对市场的精准把握。

第三节 老当益壮，点数图技术精髓

一、点数图的深层含义

本书前面章节中已提及点数图技术，在本节中我们将进一步探讨点数图的深层含义以及如何运用点数图来对市场走势进行判断，从而减少人为情绪对正确判断的影响。

点数图是一门很“古老”的技术分析手段，可以说几乎与技术分析同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步诞生。在计算机诞生之间，人们已经在有格子的纸上绘制点数图，从而判断市场的走势了。点数图的画法在此不作介绍，读者可参看本书第二章中对点数图画法的描述。在这里，我们想就点数图本身包含的一些深层次的含义与读者进行分享。使用技术分析的投资人，几乎每个人都知道投资名言——趋势是朋友！那么，什么是趋势呢？就通常的想法，趋势就是市场明显向某一个方向进行运动。如果一定要用严格定义来描述，也可以理解为市场在某一个方向上运行的时间比另一个方向上长，或者在某一个方向上运行幅度比另一个方向大。但是，如果在市场已经运行完一段时间之后，趋势已经较为明朗之后再进入市场，只可能适合于中长期的投资人，同时亦会错过一段不小的市场走势。那么有没有能够更为灵敏反映出市场可能转势的技术指标呢，本书前面提到过的诸如蜡烛图技术等可实现这种判断，而点数图亦是其中之一。不知是出于什么原因，3 个数字似乎在人们生活当中扮演了非常重要的角色，像中国人就有“事不过三”的说法。在点数图的应用当中，人们通常将反转的格值幅度设置为 3，超过 3 个格值幅度的反向运行，即需在图中另起一列开始标识。也就是说，运用点数图的投资者认为当市场向相反方向运行超过 3 个格值幅度之后，即表明前期市场走势结束，相反的市场走势即将开始。当然，投资人可以根据自己的习惯将反转格值设为 4、5 甚至更多，或者调整每个格值的幅度，从而达到贴近市场走势或者过滤错误信号的目的。但是普遍的，投资人均使用 3 作为反转的格值数。因此，读者在使用可以绘制点数图的软件时，亦可以将反转格值数设置为 3，至于每一人格值代表多大幅度的运行，则可以根据自己交易习惯进行调整。其实，在 K 线技术中，还有一种技术分析方法叫做三线反转技术，其基本理论与点数图是一致的。

二、点数图的运用规则

我们已经知道了点数图其包含的深层次含义。那么，在实战过程中我们应该如何运用点数图呢。由于点数图中并不包含时间因素，只含有价格因素，因此不论时间运行长短，只要市场走势没有在点数图中形成新的走势——另起一列开始，则不需要进行操作。而一旦市场走势在点数图中形成了新的走势，则可以采取对前期建立头寸平仓离场的操作策略。这里只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是介绍了点数图的一个简单应用。和其他很多技术分析方法一样，点数图亦没有办法在一个没有方向性运行的市场当中运用。由于点数图的绘制必须等待市场向相反的方向运行超过3个格值的幅度之后才开始绘制，因此如果这时投资人入场，市场有可能又会再向相反的方向运行。在一个没有方向性的波动市场上，这种情况非常容易出现，因此投资人可能不得不面临不断买入尔后又不断止损出局的尴尬局面。只有在市场形成较大幅度的方向性运动时，使用点数图才会有一个较为丰厚的回报。当然，如果读者能够结合其他技术分析手段同时运用，则会收到一个非常好的效果。例如，在点数图上使用支撑阻力的概念，或者在前期根据其他技术分析方法已经建立了仓位，而之后市场走势通过其他的技术分析方法无法给出明确判断时，这时再查看点数图，由于点数图的过滤功能，可以防止投资人过早离场而错过后面的一大块利润。

三、点数图的实战应用

下面，我们来看看点数图的一些实战运用情况。图6－17是欧元2008年底至2009年中的走势。

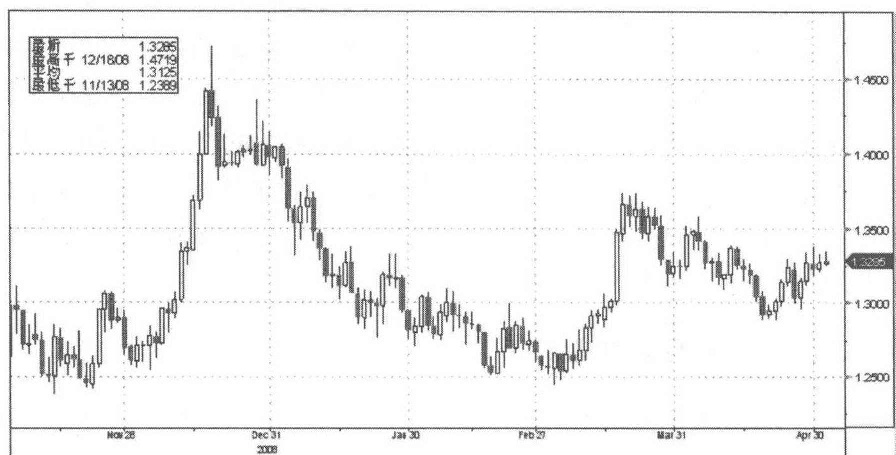


图6－17 欧元走势图

图形来源：Bloomberg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 6－17 中我们可以看出，在 2008 年下半年受到金融危机全面爆发以及对于欧洲银行业及实体经济的担忧影响，欧元经历了一轮快速下跌行情，最高自 1.6 的上方下跌至 1.25 附近，跌幅超过 20%，之后出现了一轮快速的报复性技术反弹，之后重归回落。但是在欧元再次下跌至 1.25 附近后再次获得支撑，从基本面上来看亦是由于各国出台救市措施，使得投资人恐慌情绪有所缓解，从而令欧元并未出现进一步下行，之后欧元再次出现了上涨走势，目前欧元仍然在 1.3 的整数关口附近徘徊。图 6－18 是该段时间欧元走势的点数图。

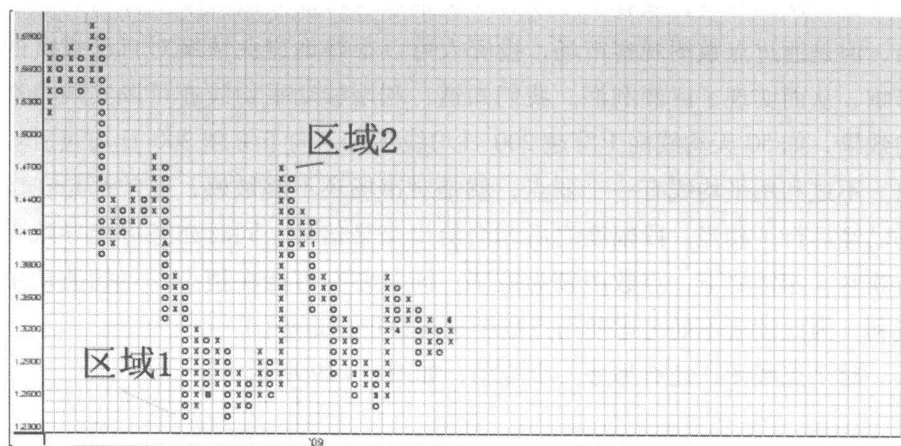


图 6－18　欧元走势图

图形来源：Bloomberg

从图 6－18 中可以明显看出，图中并没有时间显示，这也是点数图的一个特点，可以将节假日等无市场的时间过滤掉，从而显示出一个连贯的市场走势。我们来看一下图中区域 1 显示的部分。在欧元最低下探至 1.24 的下方后，图中给出了最低的一个“圈”，之后欧元出现反弹，图中右起一列开始标识“叉”。由于反转格值是 3，因此在点数图上并不是一开始画上一个“叉”，等市场再上涨 100 点（图 6－18 中以 100 点为一个格值）后再画上第二个“叉”，而是在市场上涨了 300 点之后，一口气画上三个“叉”，这点读者一定要注意。也就是说，如果短线根据点数图操作欧元，读者实际上是在 1.27 才开立多仓。在市场持续上涨之后，欧元再次出现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回调，此是图6－18中向右起一列，开始标识“圈”。同样，待市场信号出现看空时，市场已经运行至1.29。如果读者仅根据点数图操作，在这一轮市场反弹走势中仅赚了200点左右，而错过了绝大部分的涨幅。所以说，在一个震荡的市场当中，点数图并不能给予读者带来过多的利润。

我们再来看看区域2中标识的欧元走势。根据点数图给出的买卖规则，投资者应该是在1.27建立多头仓位，在1.44时才获利了结，获利1700点，接近15%，可谓相当丰厚了。对于投资人来说，有一点非常难以做到的就是在买对了的情况下能够安坐不动。虽然欧元在这一轮大幅反弹上涨过程中有过多次的回调，或者说是投资人害怕市场可能无法继续反弹而获利了结，但是通过点数图观察市场，投资人可以很好地避免情绪对自己投资的影响，从而实现了巨额利润。我们知道，利用移动平均线亦可以实现类似的效果，如50天均线向上穿越200日均线买入，向下穿越200日均线后卖出。不过利用平均线有一个弱点，就是对市场还不够敏感，通常都是在市场已经运行了相当一段幅度之后才会给出交易信号，同时亦有可能导致无法获利。相比之下，点数图较为敏感，同时亦有可能在稍小一点的波动中获利，因此读者不妨考虑使用点数图来观察市场走势。

对于点数图，还有另外一个应用，如图6－19所示。

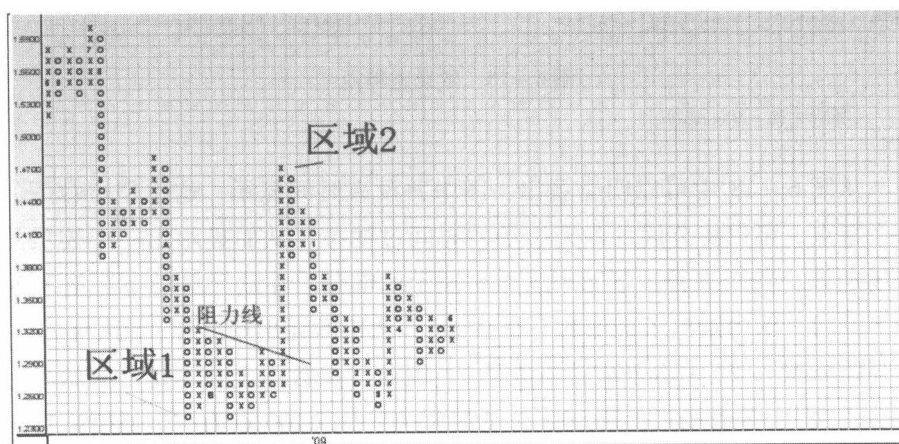


图6－19 欧元走势图

图形来源：Bloomberg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 6－19 中，显示了一条阻力线。虽然我们也可以使用 K 线图或者使用蜡烛图去画阻力支撑线，不过由于受到市场长时间休市等因素影响，有可能会影响到画线的准确性。这个时候，点数图就可以显示出其优势了。实际上，市场中有些交易员亦是使用点数来画支撑线或者阻力线的。

另一方面需要提醒读者的是，由于外汇市场是一个 24 小时的连续市场，并不存在一个确定的收市时间，因此只要市场运行幅度达到了要求，点数图上即会标识出一个叉或者一个圈。在其他一些市场上，如股票市场，有时会使用收盘价去标识，而不是直接利用盘中到过的价格，这点读者应注意区分。

我们再来看一下日元的走势，如图 6－20 所示。

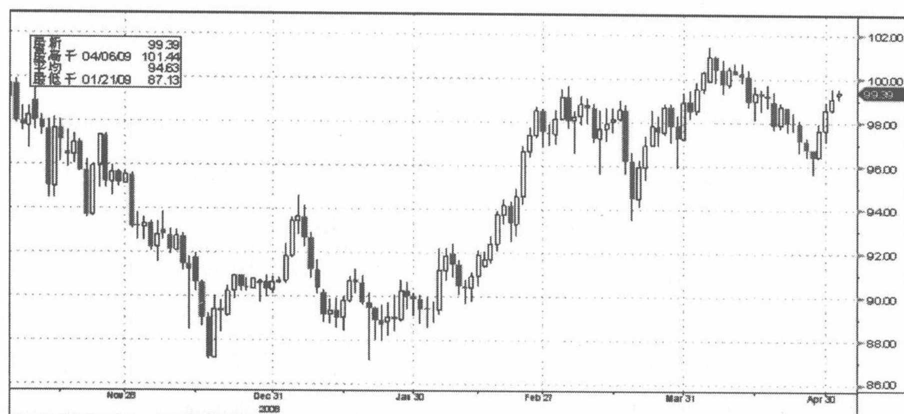


图 6－20 日元走势图

图形来源：Bloomberg

由于受到 2008 年下半年金融危机全面爆发影响，市场一片恐慌，作为避险货币，日元大幅升值。之后，在 2009 年 1 季度，日元则又遭遇到了快速的贬值。我们来看看如何从点数图中来对日元进行波段操作从而获利。

图 6－21 是该段时间日元的点数图走势。

从区域 1 中的部分可以看出，日元在上涨至 88 的下方之后上涨动能消失。就 2008 年底的日元上涨，由于当时市场一片恐慌情绪，投资人均纷纷抛售手中的高收益货币，买入日元和美元。从基本面上来看，已经无法寻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

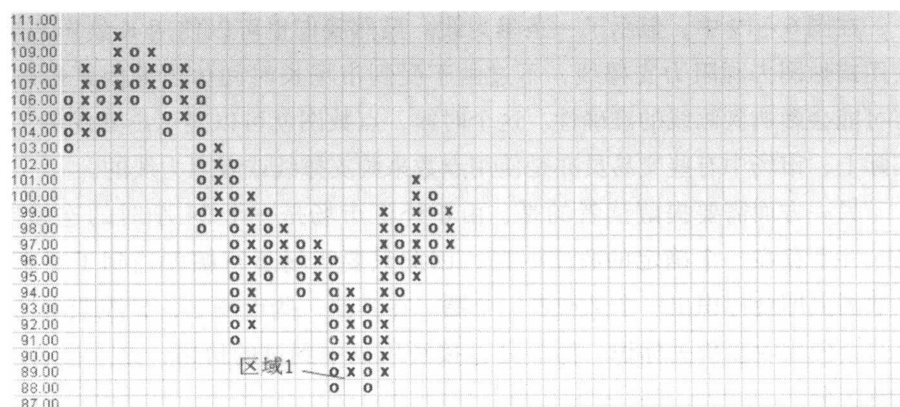


图 6-21　日元走势图

图形来源：Bloomberg

找出一个日元的合理估值。那么，我们前期持有的日元多头头寸应该何时做一个获利了结呢？虽然当时市场认为日元有可能在 90 的整数关口附近遇阻，但是实际情况是日元轻易突破了 90 的整数关口并继续挺进。而从波浪理论预测，日元有可能涨至 84～85 的区间，但是是否我们就一直等待该区间的到来再获利了结呢？我们说也不一定，需要对市场进行观察。由于日元最终触及的高点 87.14 用本书前面提到的技术分析手段均无法合理预测出，因此我们将不得不寻找其他的技术分析方法来判断日元上涨走势是否已经结束。通过图 6-21 中的点数图，读者可以清楚地看到，当日元最终从高点回落至 90 上方之后，点数图已经给出了做空信号。那么，更进一步说，点数图中给出了看空信号是否就意味着我们应该做空呢？由于在震荡的行情中，根据点数图操作是没有办法获利的，因此这里就需要投资人进行一个判断了。由于日元此轮上涨是受到投资人全面恐慌导致，也可以说是相当程度的非理性走势导致的一个结果。因此，在后市走势当中市场持续在非理性运行的高点持续振荡的可能性是比较小的，这就有点像中国股市上证指数在 2007 年见到 6124 点的有史以来最高点一样，也是非理性走势导致的。但是，没有任何市场会在一个非理性走势创造的高点上持续震荡的。即使市场后期突破了前一轮非理性走势创造出来的高点，那也一定是基本面上出现了重大变化导致。不过在短时间内，我们是不能期待这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事情的发生的。因此，既然点数图中已经给出了做空的信号，我们应当采取谨慎的操作策略——获利了结，至少我们是可以采取减仓的操作策略的。

我们再来看一下图 6－22 中显示的区域 2 的情况。

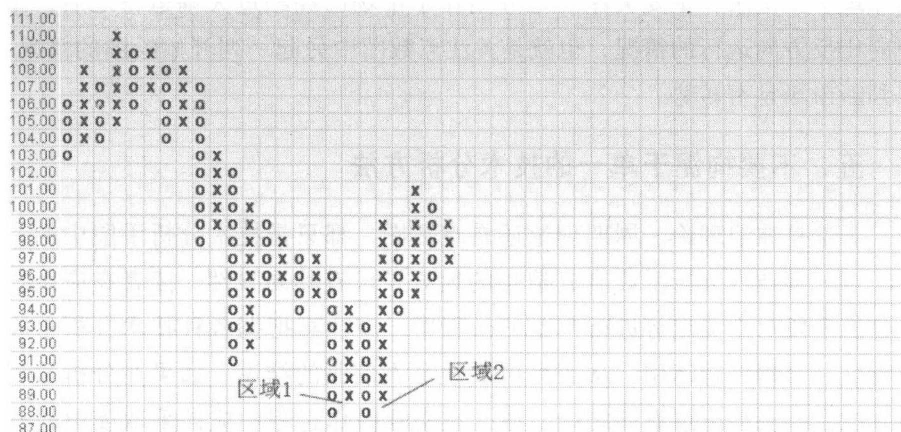


图 6－22　日元走势图

图形来源：Bloomberg

日元在再次触及前期高点形成双底结构之后，由于全球经济基本面上出现了转变，投资人已经不再如 2008 年底时恐慌，因此日元上涨动能消失。而在点数图上，日元亦再次出现了看空信号。可以说，这次日元看空应该不是一次简单的回调，而应该是一个较大幅度的反转，投资人应将前期未平仓的获利头寸全额平仓。

上面两个例子是给出了读者在其他一些技术分析手段无法给出明确结论的情况下，我们如何去寻找其他的技术方法来对市场进行判断以指导自己的投资。实际上，日元在区域 1 中标识的短线下行走势不仅在蜡烛图上是一个看跌吞没形态，同时还是另一个经典的反转形态。有心的读者不妨去研究研究看看。该形态实际上是一组 K 线组成，不论在股票市场，期货市场还是外汇市场均有很好的印证，准确率极高，这可能也在一个侧面反映出人类心理永恒不变的一些特性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、自己动手

点数图在目前常用看走势的软件中不易见到。读者可自己根据点数图的原理手工记录，主要关注的地方则在于市场已经经过大幅运行之后，出现向相反方向运行的情况，也就是关注点数图中另起一列开始绘图的情况，以判断市场是否转势。

五、不要拘泥于单一的技术分析方法

不论是波浪理论、周期理论还是点数图，都只是技术分析手段中的一种。每一种技术分析手段有其擅长的地方，也有其局限性。读者在应用技术分析手段对市场走势进行判断的过程中，应注意把握各种技术分析手段的特点，合理综合运用，从而得出较为令人信服的结论。如果在分析过程当中没有办法得出可靠的结论，那么在实际操作过程中应该采取谨慎的操作策略。同时，由于各个市场的特征并不完全一样，所以在运用技术分析方法时还应该结果各个市场的不同特点去灵活运用。只有这样，读者才能够真正把握住技术分析手段的优势，从而在投资过程当中获得长久的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

认识期权以及相关外汇黄金投资产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在某种程度上，衍生品就像是防抱死系统（ABS），毫无疑问，它们保证更安全，但只有人们选择这么使用它们的时候，它们才能发挥这种作用。

——罗伯特·默顿（Robert Merton）

随着外汇黄金市场的发展，实盘的即期外汇买卖日益不能满足各类投资者的需要，远期、调期以及以外汇黄金为标的物的场外衍生品合约逐渐在市场中发展起来。在第二章中，我们曾提到根据国际清算银行每三年公布一次的报告，2007 年 4 月份外汇市场中的即期（Spot transactions）日均交易量为 1 万亿美元，但远期、调期等外汇衍生交易的日均交易量却达到 2.21 万亿美元，显示尽管即期交易仍然是外汇市场交易的基础，但从交易量上看，其他交易类型却表现出了其不容忽视的地位。

对于个人投资者来说，远期调期交易一般很难接触，但根据国外的发展经验来看，未来外汇黄金的保证金业务以及期权业务将成为投资人投资外汇黄金市场的新的重要工具。保证金业务通过杠杆效应使得投资人的风险及收益同时被放大，而期权业务则可以通过将风险控制在一定的范围内，来提高投资人的潜在收益可能。同时，相较而言，保证金的运作原理较为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单，且目前国内仍然受到一定程度的监管限制，因此，在此不做具体介绍。

第一节　外汇黄金期权简介

一、期权的基本概念

按照期权的标准化不同，我们可以把期权分为普通期权（plain vinilla）和异型期权（exotic option）。下述我们将专门针对普通期权进行简单的介绍，而异型期权一般都可以分解为至少两个以上的普通期权，不过有些可能更为复杂。由于异型期权的非标准化，因此一般以金融机构之间的场外交易形式出现，其定价及风险管理的复杂性决定了其流动性较差，而标准化的普通期权则很方便在交易所进行交易，流动性较好。

随着 1973 年 Black、Scholes 和 Merton 对期权定价的开创性研究成果的公开发表，期权市场此后迅速发展起来。1973 年不仅首次将股票期权引入了交易所，此后，场外交易的非标准化的期权合约也获得了突飞猛进的发展。

简单地说，普通期权就是期权的持有者拥有的在某一个确定的时间按照事前固定的一个确定的价格购买或出售某项标的资产的权利。根据该定义，便产生了以下一些相关概念：

（1）期权的到期日（expiry date），即概念中所提到的“确定的时间”，相当于期权合约的期满日，为期权有效期的终点。它不同于交易日（trading date）、起息日（value date）和交割日（dilivery date），由于期权本身能够进行买卖交易，因此，购买或卖出期权的日期为交易日，为期权有效期的始点。而由于在国际市场上资金通常会延期交付，因此除交易日和到期日外，要素中还有起息日和交割日。由于外汇黄金市场普遍实行 T+2 的交割制度，在期权交易日后的第二个工作日即起息日，进行期权费的交割；在期权到期后，一旦期权进行执行或行权，则会在到期日后的第二个工作日即交割日，进行实际资金的交付。

（2）期权的执行价格（exercise price），又称协定价格，即概念中所提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到的“事前固定的一个确定的价格”。它不同于到期日的参考价格（reference price）。一般期权合约签订时会指定到期日的某个时点的可交易价格为参考价格。期权的持有方是否执行该期权，就是通过执行价格与参考价格的比较获得。

一般常见的期权有欧式期权（European Option）和美式期权（American Option），欧式期权只能在到期日决定期权是否执行，而美式期权可以在到期日之前的任何交易日进行执行。可见两者的区别并非地理上的原因，而只在于执行期权的时间上。其实在场外交易中，百慕大期权（Bermudan Option）及亚式期权（Asian Option）也是较为常见的期权。不过，对于普通投资人来说，这类期权接触的频率较少，同时欧式期权相较而言最易定价和交易，因此，本章此后的介绍皆为欧式期权。

（3）看涨期权（call option）和看跌期权（put option）：如果是期权的持有者有权在一个确定的时间按照事前固定的一个确定的价格购买某项标的资产，则称该期权为看涨期权；反之，如果期权的持有者有权在一个确定的时间按照事前固定的一个确定的价格出售某项标的资产，则称该期权为看跌期权。

由于期权本身能够交易买卖，因此会产生四种不同的期权持有者：看涨期权的多头，即看涨期权的买方；看涨期权的空头，即看涨期权的卖方；看跌期权的多头，即看跌期权的买方；看跌期权的空头，即看跌期权的卖方。

（4）期权的标的（underlying）资产可以是基础金融工具，如股票、外汇、债券、商品、票据等，也可以是衍生金融工具，如远期利率协议、互换、期货、期权、股票指数等。我们通常基于某项期权的交易标的物而将期权分为股票期权、外汇期权、黄金期权、期货期权等。而在本章中，接下来将主要涉及的是外汇期权和黄金期权。

（5）在这里特别需要强调的是在期权的概念中，期权的持有者或期权的买方所取得的只是一项权利，而不是一项必须履行的义务，即期权的持有者可以在期权的到期日不执行期权合约。一旦买方执行该期权，期权的卖方将要承担到期必须执行的义务。

由于期权本身仅是权利，而无任何义务，因此要想获得该权利就必须在市场上支付一定的价格，即常说的期权费（premium），买方在享受权利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的同时给付期权费，卖方在承担义务的同时获得期权费，权利义务上的不均衡通过期权费的给付得到补偿，从而仍然实现了交易的均衡。

二、期权的内在价值与时间价值

通过上述的介绍，可以发现期权费对于期权来说有着重要的意义。尽管标准化的期权可以在供需关系中决定其本身的价格，但确定其本身的合理价值也非常重要。在 1973 年之前，期权交易之所以未能形成较大规模，一个很重要原因是人们还未能找到一个合理的期权定价工具，交易双方对其本身价值疑虑使得期权交易无法大规模推广。随着 Black、Scholes 和 Merton 期权定价模型的问世，期权的价值被发现，交易者的套期保值和投机需求带动了期权市场的活跃与发展。而关于期权定价模型的理论早已成为现代金融学里面最为重要的章节和部分，由于本书以市场投资技巧为主，因此，不对这部分内容做深入介绍。

从价值构成上看，期权的价值由内在价值（intrinsic value）和时间价值（time value）组成。期权的内在价值，是指期权协定价格优于标的目前市场价格的价值。分类来说，如果期权的协定价格优于标的的目前市场价格（注：由于看涨和看跌方向不同，因此此处用“优于”，而不用“高于”，下同），则属于价内期权（in the money），其内在价值为正值；如果期权的协定价格等于标的的目前市场价格，则属于平价期权（at the money），其内在价值为零；而对于期权的协定价格差于标的的目前市场价格，则属于价外期权（out of the money），其内在价值也为零。因此，可以看到内在价值永远为大于或等于零的数值，不会为负值。

对于价内期权而言，期权协定价格优于标的目前市场价格的程度决定了内在价值的多少，优于程度越大，内在价值越高，协定价格越接近目前市场价格，内在价值越低。从概率的角度来看，这也很容易理解。比如对于一个看涨期权，标的的协定价格低于目前市场价格，即为优于目前市场价格（因为如立即执行该期权即可以以低于市场价的价格买入标的资产，然后再以市场价卖出获利，而所获利即为期权的内在价值），在低于目前市场价格的价位看涨比从与目前市场价格一致的价位（平价期权）或高于目前市场价格的价位（价外期权）看涨，买方可能行使期权的概率更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期权的时间价值，是期权价值超过内在价值的部分。期权的时间价值既反映了期权交易期内的时间风险，也反映了市场价格变动程度的风险。一般而言，期权的时间价值与期权有效期的时间长短成正比。在期权有效期内，期权时间价值的变化是一个从大到小、从有到无的过程，随着期权到期日的临近，时间价值越来越少，到到期日那一天，时间价值为零。但通常在期权有效期内时间的衰减与时间价值的衰减是非线性的关系。从概率的角度来看，期权的有效期越长，客观上标的价格向买方预期的方向变动的可能性越大，买方可能行使期权的概率也就越高，期权的价值一般也就越大。

从概率的角度也比较容易解释美式期权比欧式期权“贵”的问题。对于欧式期权，买方行使权利的只能在到期日，而美式期权与之相比，行使权利的天数更多，在到期日前的任何一天都可行权。许可行权次数的增加使得美式期权买方可能行使期权的概率提高，也由此使得在其他要素不变的情况下，美式期权的价值高于欧式期权的价值。

三、影响期权价值的主要因素

期权的价值由内在价值和时间价值构成，因此凡是能够影响内在价值和时间价值的因素，就是影响期权价格的因素。

（1）协定价格与市场现价。协定价格与市场价格是影响期权价格的主要因素，这两种价格的关系决定了期权有无内在价值及内在价值的大小。一般来说，其他条件不变的情况下，协定价格越优于市场价格，内在价值越大，期权价格越高；价外期权、平价期权以及价内期权的期权价格是依次提高的。由此引申到实战的角度，通常初学者更经常操作平价期权，因为其简单明了，而较有经验的投资者就会懂得利用价外期权的“廉价”，以较少的钱去买到一个自己满意的权利。

（2）期权的有效期。我们前面提到，期权的有效期是期权交易日到到期日的这段时间。一般来说，在其他条件不变的情况下，期权有效期与期权价格成正比，有效期越长，期权价格越高；反之，期权价格就越低。这主要是因为期权有效期与期权时间价值成正比。由此引申到实战的角度，当你对标的价格未来的涨跌有了比较明确的预期，但是究竟多长时间能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达到你的预期，你并不是非常有把握，这时候，你可能就不得不多花一些钱去购买一个较长期限的期权；但是如果你能够对多长时间达到你的预期也有一个明确的看法，那么你就可以按照自己的时间预期去购买相匹配期限的期权，你花的钱往往就比较经济。

（3）标的资产的价格波动率。价格的波动率非常容易被初学的投资者所忽视，但它却是影响期权价格的重要因素。在其他条件不变的情况下，通常，标的价格的波动性与期权价格成正比，波动性越大，期权价格越高，波动性越小，期权价格越低。这一点从概率的角度比较容易理解，标的价格波动性越大，那么在期权到期前，标的价格涨到协定价格之上或者跌到协定价格之下的可能性就越大，因此，期权的时间价值，乃至期权价格，都将随标的价格波动的增大而提高，或者随标的价格波动的缩小而降低。

（4）利率。利率，尤其是短期利率的变动会影响期权的价格。利率变动对期权价格的影响是复杂的：一方面，利率变化会引起期权标的的市场价格变化，从而引起期权内在价值的变化；另一方面，利率变化会使期权价格的机会成本发生变化；同时，利率变化还会引起对期权交易的供求关系发生变化，因而能够从不同角度对期权价格产生影响。例如，利率提高，期权标的如股票、债券的市场价格将下降，从而使看涨期权的内在价值下降，看跌期权的内在价值提高；利率提高，又会使期权价格的机会成本提高，有可能使资金从期权市场流向价格已下降的股票、债券等现货市场，减少对期权交易的需求，进而又会使期权价格下降。总之，利率对期权价格的影响是复杂的，应根据具体情况作具体分析。

四、一个实例

2008 年 4 月 21 日，客户在即期汇率为 922.30 的价位附近开仓，买入 600 盎司面值的黄金看跌、美元看涨的黄金期权，协定汇率定在 930 美元，期限为 1 个月，5 月 21 日到期。当时中国银行北京市分行该期权的期权费为每盎司 30.4 美元，客户总计花费期权费 30.4 × 600 = 18240 美元。即该客户有权在 5 月 21 日以每盎司 930 美元的价格卖给中国银行北京市分行 600 盎司的黄金。自然黄金价格下跌越多，对该客户来说获利的空间就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年 4 月 25 日，国际金价下探至 882.35 附近，客户进行平仓，卖出其持有的黄金看跌美元看涨期权，当时中国银行北京市分行该期权的报价为 52.80 美元/盎司，客户获得 52.80 × 600 = 31680 美元。由于客户对市场的方向把握正确（黄金走势见图 7－1），该客户在不到一周的时间，获利 31680 － 18240 = 13440 美元，绝对收益率达到 13440/18240 × 100% = 74%。



图 7－1　黄金走势图

图形来源：Bloomberg

第二节　外汇黄金期权交易策略及相关产品

通过第一节的介绍，您可能对外汇黄金期权投资已经跃跃欲试，但不急，还有一些细节需要您进一步了解。

一、期权投资的损益状态及盈亏平衡点

在上面实例中，2008 年 4 月 21 日，客户通过向中国银行北京市分行支付每盎司 30.4 美元的期权费，从中国银行北京市分行买入了在 5 月 21 按照 930 美元/盎司的价格向卖出黄金的权力。现对其到期情况进行分析：

（1）在到期日 5 月 21 日，如果黄金的价格高于 930 美元，则客户不会执行该权力，毕竟直接在黄金现货市场出售比通过期权形式出售更有利可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图，客户损失 30.4 美元/盎司的期权费。

（2）如果到期日黄金的价格低于 930 美元，达到 920 美元/盎司，则客户将执行该期权，通过在黄金现货市场以 920 美元的价格购入黄金，再以 930 美元的价格卖给中国银行北京市分行获利，收益为 10 美元，但由于客户花费 30.4 美元的期权费，收益与成本之差的利润值仍然为 -20.4 美元。

（3）如果到期日黄金的价格跌至 899.6 美元，则客户执行该期权，通过在黄金现货市场以 899.6 美元的价格买入黄金，再以 930 美元的价格卖给中国银行北京市分行获利 930 - 899.6 = 30.4 美元。但由于客户花费 30.4 美元的期权费，因此客户实际利润为 0，客户不亏不赚，实现盈亏平衡。该价格为盈亏平衡点。

（4）一旦到期日黄金价格跌破 899.60 美元，客户将获得正的收益。

图 7-2 是通过图示的方式显示了上述看跌期权多头的损益状况。对于投资人来说，在开立期权头寸之前，应仔细分析所要开仓期权的盈亏平衡点位置。上述例子中的盈亏平衡点在 899.60，而客户平仓时，市场报价已达到 882.35，因此，即使剔除时间价值的因素，客户已经能够获得纯利 899.60 - 882.35 = 17.25 美元盎司。

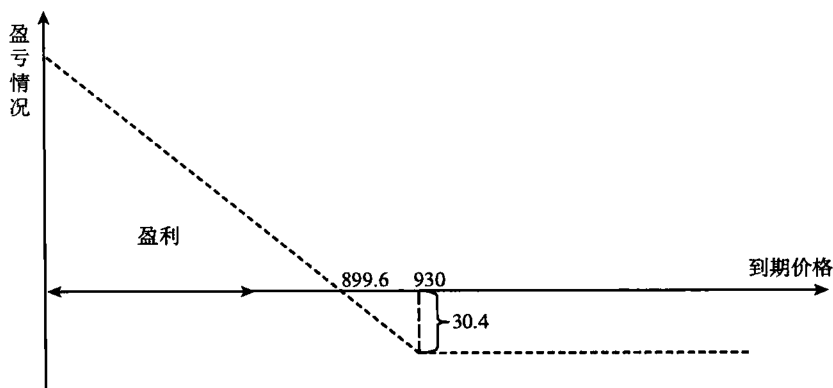


图 7-2 看跌期权多头损益图

对于看涨期权的多头、看涨期权的空头以及看跌期权的空头都可以通过上述类似的方法进行分析，以确定其损益状态及盈亏平衡点。这里就不再做具体分析。图 7-3 为欧式期权上述四种状态下的损益情况图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

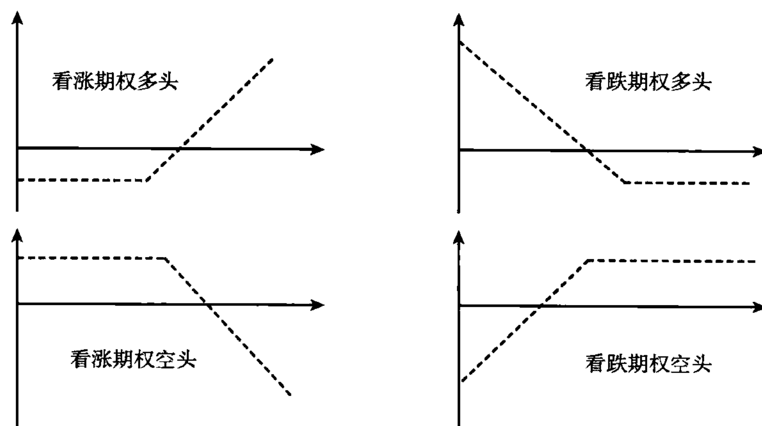


图 7－3 欧式期权四种状态的损益图

二、期权与实盘交易的组合

买入期权除了可以帮助投资人实现成本固定、收益最大的优点外，其实还可以通过构造简单的实盘头寸与期权头寸的组合来对冲投资人的部分风险。

举例来看，国际金价在 2008 年 5 月 12 日创造 730 美元的高点后出现回落走势，技术上看，在该年 9 月底 10 月初，黄金已经回调到了长期上涨趋势的支撑线附近，见图 7－4 黄金走势图上的虚线。如果黄金价格在该支撑线获得支撑，则仍然有掉头向上的机会。因此，在该价位即 580 美金附近买入黄金尽管有一定的风险，但只要设置好止损点位，就仍然是较好的买进点位。但此后几日黄金价格的继续回调，却使投资人承担着较大的风险，甚至很有可能投资人无法承受而被迫止损出局。毕竟，图 7－4 上的虚线跌破后，表示黄金很有可能已经走完了这轮上涨的牛市。

从时间上看，在该年 10 月底黄金重新反弹到 600 美元的上方后，才最终确认实线支撑线才是黄金这轮牛市的长期支撑线。但显然在此之前，投资人要面临较大的亏损压力及是否止损的抉择。如果使用期权进行风险对冲，则情形就大不相同。在黄金价格跌至 560 美元时，投资人可以买入一个黄金看跌、美元看涨的黄金期权。该期权的期限并不重要，只要期权到期时，该实盘头寸平仓即可。假设该期权的期权费为 10 美元。我们便能构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－4　黄金走势图

图形来源：Bloomberg

造出该组合的损益图（见图 7－5），盈亏模拟分析如下。

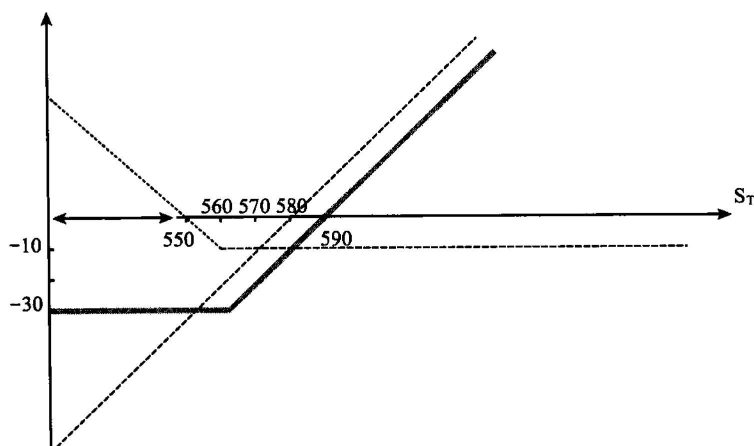


图 7－5　黄金走势图

（1）如果黄金价格继续回落，跌至 550 美元。则在 580 美元开立的实盘头寸便亏损 550－580＝－30 美元；但在期权头寸上，由于协定汇率在 560 美元，则可收益 10 美元，但剔除 10 美元的期权费后，该期权头寸收益为零。客户总计损失 30 美元。

（2）如果黄金价格不变，仍然为 560 美元。则在 580 美元开立的实盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头寸便亏损 560 - 580 = -20 美元；但在期权头寸上，由于协定汇率在 560 美元，则可收益 10 美元，但剔除 10 美元的期权费后，该期权头寸收益为零。客户总计损失 30 美元。

（3）如果黄金价格上涨至 570 美元。则在 580 美元开立的实盘头寸便亏损 570 - 580 = -10 美元；但在期权头寸上，由于协定汇率在 560 美元，则该期权不执行，但剔除 10 美元的期权费后，该期权头寸亏损 10 美元。客户总计损失 20 美元。

（4）如果黄金价格上涨至 580 美元。则在 580 美元开立的实盘头寸则实现盈亏平衡；但在期权头寸上，由于协定汇率在 560 美元，则该期权不执行，但剔除 10 美元的期权费后，该期权头寸亏损 10 美元。客户总计损失 10 美元。

（5）如果黄金价格上涨至 590 美元。则在 580 美元开立的实盘头寸则实现赢利 10 美元；但在期权头寸上，由于协定汇率在 560 美元，则该期权不执行，但剔除 10 美元的期权费后，该期权头寸亏损 10 美元。客户总计实现盈亏平衡。

可以看到，通过实盘与期权的组合，不仅可以帮助投资人控制潜在的风险，也使投资人能够继续持有先前的头寸。同时，在市场走势确定后，如在本例中，黄金价格上涨到 600 美元，投资人还可以提前将期权头寸平仓，以收回一定比例的期权成本。因此，整体来看，通过实盘与期权的组合可以帮助投资人弥补某些技术分析的不足，增强投资人的获利能力。

上述仅是实盘多头与看跌多头期权进行的组合，其实还可以构造出实盘多头与看涨空头期权的组合、实盘空头与看涨多头期权的组合、实盘空头与看跌空头期权的组合，甚至是多个期权之间的组合，如差价（spreads）期权、蝶式（butterfly）期权等，都是两个以上期权进行的组合。由于这些期权的构造较为复杂，且其模拟分析与上述类似，因此，就不再做详细介绍。

三、中国银行北京市分行的期权产品

中国银行北京市分行于 2003 年 5 月在北京地区首家推出个人外汇期权业务，后又在 2006 年底在北京地区首家推出了个人黄金期权业务。目前，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国银行北京市分行拥有客户买入外汇期权业务的“期权宝”，客户卖出外汇期权业务的“两得宝”以及客户买入黄金期权业务的“期金宝”业务。

“期权宝”是指客户根据自己对外汇汇率未来变动方向的判断，向银行支付一定金额的期权费后买入相应的面值、期限和执行价格的期权（看涨或者看跌），期权到期时如果汇率变动对客户有利，则客户通过执行期权可获得较高收益；如果汇率变动对客户不利，则客户可选择不执行期权锁定损失。

“两得宝”是指客户在存入一笔定期外币存款的同时，根据自己的判断向银行卖出一个外汇期权，客户除收入定期存款利息外，还可以得到一笔期权费。期权到期时，若汇率变动对银行不利，则银行不行使期权，客户可获得远高于定期存款利息的收益；若汇率变动对银行有利，则银行行使期权，将客户的定期存款按照协定汇率折成相对应的挂钩货币。

“期金宝”是指客户根据自己对国际黄金价格未来变动的判断，向银行支付一定金额的期权费后买入相应面值、期限和协定金价的期权（看涨或者看跌），期权到期时如果汇率变动对客户有利，则客户通过执行期权可获得较高收益；如果汇率变动对客户不利，则客户可选择不执行期权锁定损失。

相关规定如下：

（1）中国银行北京市分行个人期权的交易时间为银行工作日的10:00～16:30，法定公休日及国际金融市场休市期间期权业务停办。

（2）“两得宝”的期限有 1 周、2 周、1 个月和 3 个月，“期权宝”与“期金宝”为 1 周、2 周、1 个月和 3 个月以及 1 个月的双边滚动报价。除 1 个月的双边滚动报价外，每个期限都有价内、价外、平价三种协定汇率的期权可供投资人选择。

（3）“期金宝”的期权面值须大于（含）10 盎司，黄金期权 1 个月滚动报价的期权面值起点金额为 5 盎司；外汇期权以等值 1 万美元为起点金额，两得期权为 5000 美元。

（4）期权到期的参考价以期权到期日下午 14:30 中国银行北京市分行个人实盘黄金买卖（黄金宝）挂牌美元金的中间价作为黄金期权的参考价格；外汇期权以下午 14:00 的报价为参考报价。

产品优势：

（1）双向交易：与目前的个人实盘外汇、黄金买卖相比，期权的重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优势在于无论是涨还是跌，都有投资机会。

（2）高杠杆特性：投资期权可获得较高的杠杆作用，以小搏大，投资利润率得以提高。

（3）避险特性：可以通过买入期权，对冲持有标的资产价格变动的风险。

（4）中国银行为大客户，提供挂单平仓服务。

期权宝交易实例：

2009 年 2 月 19 日，客户从中国银行北京市分行买入 3 个月美元看涨、日元看跌的期权宝，期权面值 2 万美元，协定价格 94.10，当时即期美元/日元汇率为 93.62，经询价客户期权费率为 3.05%，客户共付出期权费 20000 ×3.05% =610 美元。同年 5 月 4 日，当日元兑美元汇率跌至 99.35 时，客户选择平仓，经询价客户获得 5.28% 的平仓费率，客户共获得期权费 20000 ×5.28% =1056 美元。短短近三个月，客户凭借自身对美元/日元货币对走势的正确判断（日元走势见图 7 –6），以小搏大，获得纯收益 1056 –610 =446 美元，单笔收益率更是高达 446/610 =73.1%。

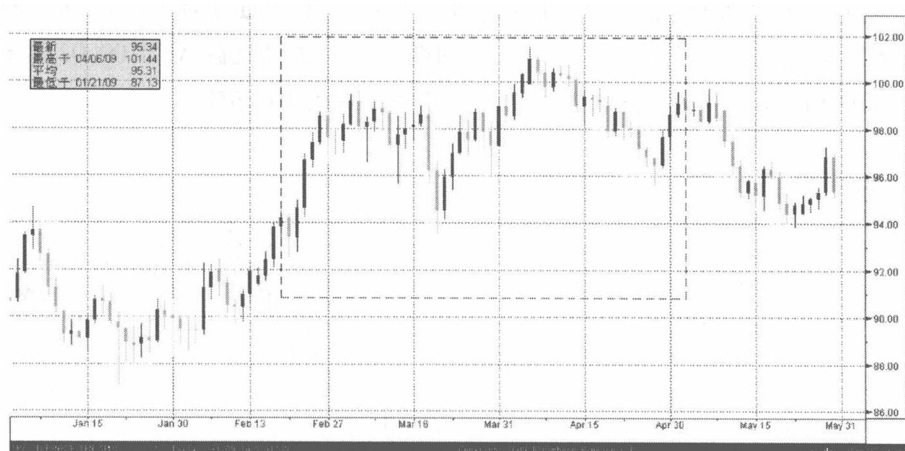


图 7 –6　日元走势图

图形来源：Bloomberg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

☞投资小贴士

期权宝业务，即投资人买入期权的交易看似风险较小，投资人的最大亏损仅为期权费，同时该业务又具杠杆效应，使得获利能力得到提高。但仍需要提醒投资人的是，期权交易与即期交易一样，一方面需要投资人对市场有准确的判断和良好的把握，另一方面也需要投资人做好头寸的资金管理。“交易获利基本上有两种方法：用小的头寸捕捉到一次大的价格波动，或者用大的头寸捕捉一次小的价格波动。”这句话包含着资金管理的哲学，其对任何的市场交易投资都适用。

两得宝交易实例：

2006 年 3 月 13 日，客户向中国银行北京市分行卖出一个看涨澳元看跌美元的期权，期限为两周，到期日为 3 月 27 日，期权面值 27255.38 澳元，协定价 0.7320，当时澳元兑美元即期汇率大致在 0.7332，客户期权费率 0.40%，客户收入期权费 27255.38 × 0.40% = 109.02 澳元。同年 3 月 27 日，期权到期，当时中国银行北京市分行澳元兑美元参考汇率为 0.7044，该笔期权未被银行执行。综合分析客户收益，客户通过对市场准确判断（澳元走势见图 7－7），在卖出 14 天的期权上，获得收益 AUD109.02（未含活期利息），单笔收益率为 0.40%，年收益率为 10.29%。

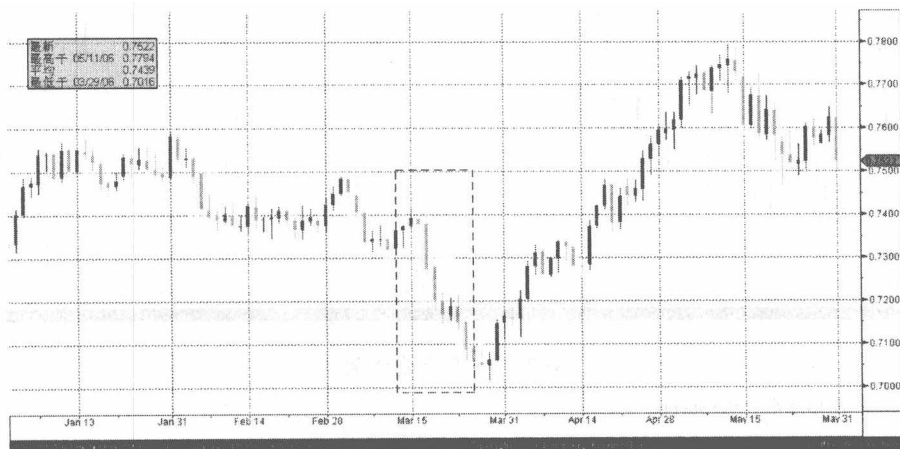


图 7－7 澳元走势图

图形来源：Bloomberg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资小贴士

在实际操作中，部分投资人对于银行的两得宝业务较为偏爱。其主要原因是投资人首先可以从银行获得一定的期权费，一旦该期权到期后，银行放弃执行，投资人不仅可以获得该期限内的存款收益，还能获得上述期权费的收益。整体来看，其收益率较高。但这里需要提醒投资者的是，在市场波动较大时，如果到期后该期权被银行执行，投资者可能会面临较大的本金损失。因此，建议投资人适当选择市场横盘阶段或对后市走势有明显判断时，再进行两得宝交易操作。

第三节　中国银行其他外汇黄金相关产品

一、外汇宝和黄金宝业务

中国银行北京市分行于 1994 年 5 月最早在北京地区开办了面对个人客户的个人实盘外汇买卖业务，后又于 2004 年底 2005 年初率先在北京地区推出了人民币纸黄金业务。

1. 外汇宝业务

“外汇宝”业务也称个人实盘外汇买卖，是指个人客户通过前台、电话银行或者网上银行等服务方式，进行不可透支的可自由兑换货币之间的买卖交易。目前中国银行北京市分行的“外汇宝”业务支持即时买卖和挂单委托。客户可以利用国际外汇市场上外汇汇率的频繁波动性，在不同的存款货币间转换并赚取一定的汇差，以达到保值、赢利的目的。交易币种有美元、欧元、英镑、澳元、港币、瑞士法郎、日元、加拿大元、新加坡元，可做直接盘交易与交叉盘交易。交易方式有柜台交易、电话交易、自助终端和网上交易多种交易方式。

2. 黄金宝业务

也就是个人实盘黄金买卖，指客户通过前台、电话银行或者网上银行等服务方式，进行不可透支的人民币和美元非实物黄金的交易，也称“纸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金”交易。

纸黄金产品优势：

交易便捷、交易方式多样：本产品不进行黄金实物交割，避免各种仓储、检验费用，降低客户交易成本，提高资本流动性；客户可以选择包括前台、电话银行或者网上银行等多种服务方式。

实时报价、交易时间长：最长为全天24小时报价，涵盖主要国际黄金市场交易时间。

资金结算时间短：当日可以进行多次交易，提供更多投资机遇。

点差优惠，适合短线操作：目前中国银行北京市分行提供最为优惠的点差报价。见表7－1。

表7－1　中国银行北京市分行黄金宝点差设置情况

XAU/USD	(1，500)	[500，1000)	[1000,)
GLD/CNY	(10，5000)	[5000，50000)	[50000,)
双边点差	3USD 0.7CNY	2.7USD 0.6CNY	2.4USD 0.5CNY

注：为目前的点差水平，仅供参考，如有变动以中国银行北京市分行公告为准。

同时提供人民币和美元交易类型；中国银行凭借其在国内外汇黄金市场的传统专业优势，为客户提供优于同业整体水平的报价，满足不同层次客户的投资需求。

二、外币理财产品

1. 春夏秋冬

春夏秋冬业务是由一系列约定期限、约定票面收益的远起息理财合约组成，产品期限结构标准化，产品起始日一般在每年的3月15日（春系列）、6月15日（夏系列）、9月15日（秋系列）和12月（冬系列），故称之为“春夏秋冬”理财系列。该理财产品主要针对美元进行理财。每个系列按照投资期的不同，分为3个月期、6个月期、1年期、2年期、3年期和5年期六种期限产品。另外还增发1个月和2个月系列产品。

例如，“A08春3年”表示为2008年3月15日起息，持有期为3年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约。

由于“春夏秋冬”A系列产品以远起息为主要结构，所以该产品在起息日前半个月停止销售。而产品起息前，银行在产品起息前4个工作日（不包括）之前的每周一公布赎回价；产品起息后，银行每个付息日前3～5个工作日提供赎回价。

产品优势：

较强的流动性：赎回价格的公布为投资者急需用钱时提供了退出理财合约的渠道。投资者可以根据当日的赎回价赎回之前购买的理财合约。赎回价格的变化是根据国际市场变化计算得到，因此投资者在获得理财产品利息收入的同时，一旦市场向有利方向变化，还有潜在本金获利机会，具有额外的潜在获利空间。

产品结构简单明了、收益可靠：“春夏秋冬”理财产品以远起息、期限可变为主要特征。客户可定期根据赎回价格赎回产品，银行不会提前终止合约。

产品认购方式灵活：“春夏秋冬”理财系列除可以用现金或中国银行的定期存单认购，客户还可以用“春夏秋冬”理财系列中的一个产品质押认购另一个产品。

产品可以为投资者灵活组合使用：由于该产品可以用“春夏秋冬”理财系列中的一个产品预约认购另一个产品，组合出需要的期限结构，投资者可以根据对美国经济周期和宏观利率政策的判断，同时拥有几张不同起息日和不同持有期间的“春夏秋冬”理财合约，组合变化无穷无尽，能够满足不同层次客户需求。

2. 汇聚宝

“汇聚宝”产品指中国银行将国际金融市场上丰富的金融工具进行组合和包装，客户通过承担其中包含的相关风险以期获取较高投资收益的综合理财产品。汇聚宝产品属于金融交易类投资产品，有别于普通银行存款。按照客户获取收益方式的不同，“汇聚宝”产品可以分为保证收益理财产品和非保证收益理财产品。

保证收益理财产品是指银行按照约定条件向客户承诺支付固定收益，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行承担由此产生的投资风险，或银行按照约定条件向客户承诺支付最低收益并承担相关风险，其他投资收益由银行和客户按照合同约定分配，并共同承担相关投资风险的产品。

非保证收益理财产品，可以分为保本浮动收益理财产品和非保本浮动收益理财产品。保本浮动收益理财产品是银行按照约定条件向客户保证本金支付，本金之外的投资风险由客户承担，并根据实际投资收益情况确定客户实际收益的理财产品。非保本浮动收益理财产品是银行根据约定条件和实际投资收益情况向客户支付收益，并不保证客户本金安全的理财产品。

目前，投资币种有美元、欧元、英镑、澳元、加元、港币等主要外币种类。产品投资期限从三个月到五年不等，根据挂钩指标特性、产品结构及市场需求灵活确定。

产品优势：

挂钩指标多种多样，包括利率、汇率、商品价格、股票价格等，客户有机会通过把握国际金融市场的走势获得较高收益。

理财期限灵活多样，根据挂钩指标特性、产品结构及客户需求灵活设置理财期限，从三个月到数年不等。中国银行还将定期或不定期对未到期“汇聚宝”推出提前赎回。

产品结构丰富多彩，包括“期限可变”、“保底稳健”、“浮动封顶”等。

办理手续简便。客户在满足监管部门及银行要求后，只需携带本人有效身份证件和活期一本通在我行的开办网点办理即可。

3. “灵·动”理财系列产品

灵动理财系列是指投资期限在3个月以内的超短期结构性个人本外币理财产品，客户收益率与外汇汇率、黄金价格等标的挂钩，客户在承担一定风险的前提下以期在短期内获得较高预期收益率，产品类型目前定义为保本浮动收益类产品。

灵动理财系列是由中国银行北京市分行外汇交易团队根据对市场走势的把握和预测，在总行相关部门的帮助下，为客户设计的以期博取高收益的理财产品。由于是依据当时市场走势特点，紧抓市场有利时机使客户在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较短期限内获得较高收益，因此该系列产品为不定期推出。

鉴于本系列产品具有随市而动的特征，产品结构设计将建立在对市场走势充分分析的基础上，隐含对某种标的资产短期内的走势预期。因此，对于产品的结构设计，需要研发人员充分了解市场、分析市场，并最终将得出的市场观点融入到产品结构中，最大限度地增加客户获得高收益的概率。目前，该系列产品由于成功率较高，已经在北京地区获得了较高的认可度。

产品举例：汇市争锋——日元上涨380bp

2009年4月28日至5月7日，中国银行北京市分行外汇交易团队根据对市场走势的预测与判断，设计挂钩日元汇率的理财产品：只要在3个月内，美元/日元即期汇率下跌380个点，客户便能获得较高的年收益率，否则获得保底年收益率。由于当时日元在100整数关口附近有着较强的支撑，同时尽管金融市场已经有所缓和，但整体来看，一旦有任何风吹草动，日元都有可能上扬（见图7－8日元走势图）。鉴于此，中国银行北京市分行外汇交易团队设计了上述类型的“灵·动”系列挂钩日元汇率的理财产品。仅仅过了一周的时间，日元汇率就如预期上涨了380多点，使客户获得了较高的收益。

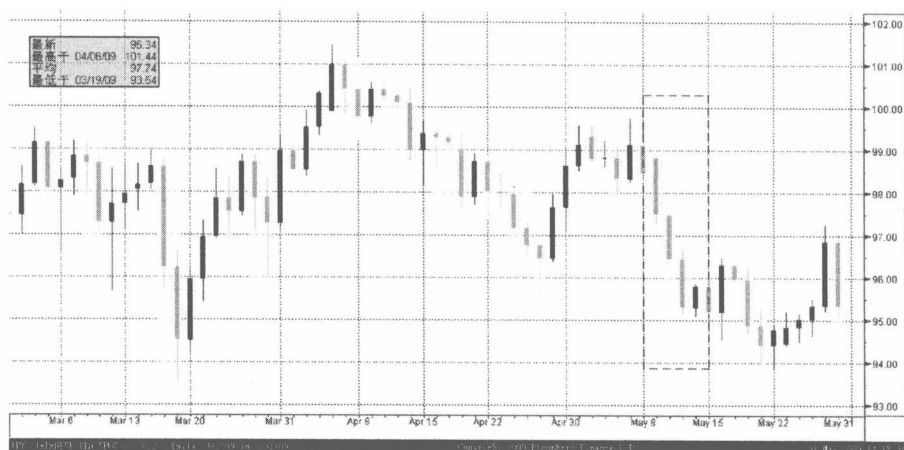


图7－8　日元走势图

图形来源：Bloomberg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产品细节：

起息日：2009 年 05 月 08 日

到期日：2009 年 08 月 07 日

本金：____________________美元

预期收益率（年率）：

如果在观察期内美元兑日元即期汇率曾经触碰过［期初价格 -3.80］，则投资收益率为 2.00%

否则，投资收益率为 0.05%

期初价格：2009 年 5 月 8 日北京时间下午两点路透“TKFE”版面公布的美元兑日元汇率

观察期：2009 年 5 月 8 日北京时间下午两点至 2009 年 8 月 5 日北京时间下午两点

美元兑日元即期汇率：观察期内每一个交易日路透“JPY =”版面公布的美元兑日元汇率中间价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目

《期货市场技术分析——期（现）货市场、股票市场、外汇市场、利率（债券）市场之道》，约翰·墨菲（John J. Murphy）著，丁圣元译，1994 年 5 月第一版，地震出版社。

《日本蜡烛图技术——古老东方投资术的现代指南》，史蒂夫·尼森（Steve Nison）著，丁圣元译，1998 年 5 月第一版，地震出版社。

《高胜算操盘》，马赛尔·林克（Marcel Link）著，那希尧译，2006 年 5 月第一版，广东省出版集团、广东经济出版社。

《短线交易秘诀》，拉里·威廉斯（Larry Williams）著，穆瑞年、张玲、李剑阁等译，2007 年 1 月第一版，机械工业出版社。

《期货交易技术分析》，Jack D. Schwager 著，马龙龙、夏建甄、张常青译，1999 年 12 月第一版，清华大学出版社。

《艾略特波浪理论——市场行为的关键》，小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特（Robert R. Prechter）、阿尔弗雷德·约翰·弗罗斯特（A. J. Frost）著，陈鑫译，2004 年 7 月第一版，机械工业出版社。

《外汇交易与资金管理》，吴俊德、许强合著，2001 年 8 月第二版，中信出版社。

《国际金融（第二版）International Finance》，克拉克（Ephraim Clark）著，影印本，北京大学出版社。

《期权、期货和其他衍生产品》，约翰·赫尔（John Hull）著，张陶伟译，2000 年 1 月第一版，华夏出版社。

相关网站：

国际清算银行网站：http：//www. bis. org/

美联储网站：http：//www. federalreserve. gov/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英国央行网站：http：//www. bankofengland. co. uk/

欧洲央行网站：http：//www. ecb. int/

瑞士央行网站：http：//www. snb. ch/

加拿大央行网站：http：//www. bankofcanada. ca/en/index. html

澳大利亚央行网站：http：//www. rba. gov. au/

日本央行网站：http：//www. boj. or. jp/en/

中国人民银行网站：http：//www. pbc. gov. cn/

中国银行业监督管理委员会网站：http：//www. cbrc. gov. cn/

中国货币网：http：//www. chinamoney. com. cn/

中国银行网站：http：//www. boc. cn/

路透中文网：http：//cn. reuters. com/

彭博网站：http：//www. bloomberg. com/

华尔街日报中文网站：http：//www. chinese. wsj. com/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　　记

2009 年年初，中国银行北京市分行外汇交易团队连续举办了十场“中银财智大讲堂”系列讲座，受到北京地区广大投资人的欢迎。受此鼓励，中国银行北京市分行外汇交易团队有了将这些讲座内容编写成书的想法，并得到了分行时任行长董建岳先生的大力支持与鼓励。在他的悉心指导与关怀下，最终促成本书的成形。

本书的撰写分工如下：杨彬负责第一章内容的撰写，龚超撰写第二章，黄飞舟撰写第三章，宋有为撰写第四章，严林撰写第五章，文立撰写第六章，杨彬、敖广娴、张旭撰写第七章的内容。全书由杨彬统稿。

应该说，本书所汇集的外汇、黄金投资技巧及方法，是中国银行北京市分行外汇交易团队自成立以来，所有交易员们心得体会的结晶。不过需要提醒投资人的是，心态的磨炼难以言传，但却往往高过所有的投资技巧。

长期以来，外汇交易团队也一直得到了众多媒体朋友们的支持，如中国国际广播电台、北京人民广播电台、中国人民广播电台以及北京电视台等长期合作媒体。与他们的节目合作本身也促进了我们交易员对市场的深入思考。同时，本书使用了大量 Bloomberg、Reuters 公司的专业技术图形，为此，Bloomberg 公司的陈汉森先生、Reuters 公司的闫妍女士对于这些图形的使用方面给予了必要协助与支持。而中国经济出版社崔清北先生的独具慧眼和文字造诣最终促成了本书的付梓。在此，对所有曾给予外汇交易团队支持与帮助的朋友们表示由衷的感谢。

由于外汇黄金交易紧随国际金融市场，因此交易员深夜盯盘在所难免，为此交易员付出了大量与家人团聚的时间，特一并向各位交易员的家人致谢。

中国银行北京市分行外汇交易团队

2009 年 9 月 16 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇黄金投资指南

ZHUANYE JIAOYIYUAN DE SHIJIAO 专业交易员的视角

WAIHUI HUANGJIN TOUZI ZHINAN

近年来随着国内投资渠道的逐渐拓宽，以外汇、黄金为主的投资方式日益受到国内投资人的重视。而国内外汇、黄金的定价和运作模式却深受国际外汇黄金市场的影响，因此，本书将着重介绍国际外汇黄金市场的运作特点以及相关的投资分析方法和工具，通过中国银行专业交易员的视角和他们的大量实战案例，来帮助投资人更好地认识外汇黄金市场，进而进行外汇黄金方面的投资理财。

本书不仅适合初入外汇黄金市场的投资者，更适合有一定实战经验的投资者。书中的技术分析的方法不仅适合外汇黄金市场，也适合证券、商品等市场。

上架建议 理财类

ISBN 978-7-5017-9171-2



定价：38.00元